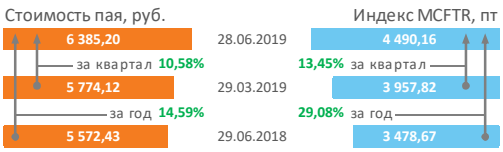
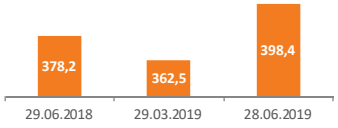
АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2019

Результат управления портфелем

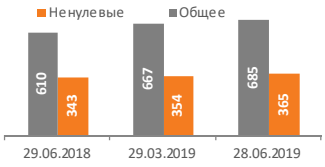


Стоимость чистых активов, млн руб.



отток за квартал	-2,36 млн руб.	-0,66%	от среднеквартал. СЧА
отток за год	-30,53 млн руб.	-8,41%	от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

29.03.2019 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	28.06.2019 Сумма вложений, руб.
56 903 819,08	15,7%	8	Менеджмент и сотрудники	8	15,7%	62 447 105,67
219 121 989,44	60,5%	28	Акционеры*	28	61,0%	243 004 659,43
86 449 806,06	23,8%	318	Остальные клиенты	329	23,3%	92 988 002,73
362 475 614,58	100,0%	354	ИТОГО	365	100,0%	398 439 767,83

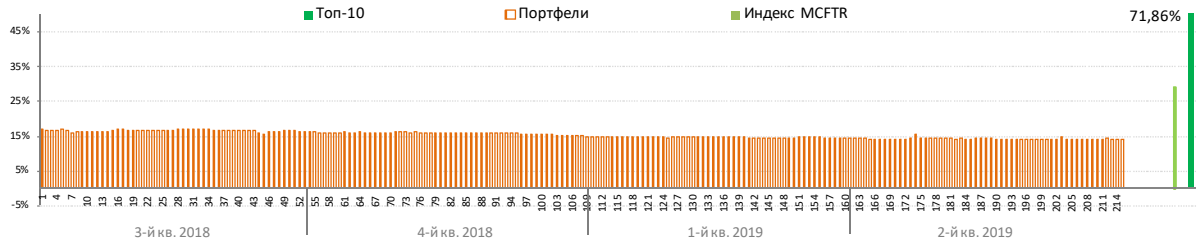
* по реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

За 2 квартал 2019				За год (29.06.2018 - 28.06.2019)		
38 322 798	**10,79%**	от среднеквартал. СЧА		от среднегодовой СЧА	**13,98%**	**50 754 082**
12 546 496	3,53%		дивидендный доход		7,82%	28 400 694
3 447 053	0,97%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		2,48%	9 009 178
24 839 626	6,99%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг		6,48%	23 537 488
-2 220 022	-0,63%		расходы на вознаграждение УК		-2,50%	-9 078 903
-214 518	-0,06%		прочие доходы и расходы фонда		-0,34%	-1 231 284
-75 837	-0,02%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда		0,03%	116 908



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 28.06.2019, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	**24,39**	Газпром Газпром нефть ЛУКОЙЛ НОВАТЭК	3,06 2,93 2,92 0,36	НКНХ, ап Башнефть, ап	2,98 2,93			Саратовский НПЗ, ап	3,04	Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Газораспределение Ростов-на-Дону Газораспределение Тамбов Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	2,89 1,74 0,83 0,37 0,19 0,15
Энергетика	**23,34**	ФСК ЕЭС	3,12	Российские сети ОГК-2	2,96 2,95	МРСК Волги МРСК Центра и Приволжья МРСК Центра Энел Россия	2,91 2,89 2,89 2,88	МРСК Северо-Запада	1,34	Томская РК, ап Ставропольэнергосбыт, ап	1,16 0,24
Финансовый сектор	**9,38**	Сбербанк России	2,95			Банк Санкт-Петербург	2,89	Банк Возрождение, ап	3,54		
Машиностроение	**8,95**							ГАЗ, ап	1,96	Ростверстол ДНПП МЗиК МЗиК, ап Ковровский ЭМЗ, ап	3,33 2,35 0,60 0,55 0,15
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**8,58**					ЧМК Мечел, ап	2,89 2,69	Уральская кузница	3,01		
Строительство, недвижимость	**8,25**			Группа ЛСР	3,13	МОСТОТРЕСТ	2,92	ЦМТ, ап	1,16	ЦМТ Главмосстрой Мостострой-11	0,49 0,30 0,25
Цветная металлургия	**3,90**	АЛРОСА	2,95					Бурятзолото	0,42	Комбинат Южуралникель СУМЗ	0,47 0,06
Транспорт	**2,99**			Аэрофлот	2,99						
Прочие	**2,94**			АФК Система	2,94						
Потребительский сектор	**2,87**					ПРОТЕК	2,87				
Производство минеральных удобрений	**2,81**			Акрон	2,81						
Денежные средства и прочие активы	**1,60**										
Итого	**100,00**		**18,29**		**23,70**		**25,81**		**14,47**		**16,12**

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2019 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило +13,45% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 10,58% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 23-24, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Добыча, переработка нефти и газа», «Энергетика» (отраслевой анализ представлен на стр. 29-46);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12%-13% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 22).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс МосБиржи полной доходности (учитывающий выплату дивидендов) вырос на 13,45% с 3 958 до 4 490 пунктов. Цена на нефть снизилась на 4,82%, рубль укрепился относительно доллара на 1%. Инфляция стабилизировалась на уровне 5% в годовом выражении, при этом ЦБ снизил прогноз диапазона годовой инфляции с 4,5-4,9% до 4,2-4,7%. Рост сальдированной прибыли крупных и средних российских компаний по итогам января-апреля составил 51,4%!

Самым ярким событием в группе 6.1 стал феноменальный (и долгожданный) рост акций Газпрома (+55%) после увеличения размера дивидендов и заявлений об изменении дивидендной политики (ожидается, что норма выплат будет стремиться к 50% от чистой прибыли). Хорошую динамику с учетом дивидендных выплат в наших портфелях также показали акции Газпром нефти (+23%), ФСК ЕЭС (+23%), Сбербанка (+19%). Тенденция к снижению продаж алмазов привела к падению котировок акций АЛРОСа (-7%). Необъяснимую негативную динамику на фоне стабильных цен на нефть и сильной отчетности продемонстрировали акции ЛУКОЙЛа (-10%).

В группе 6.2 акции ОГК-2 (входит в «Газпром энергохолдинг») выросли на 54% в связи с улучшением финансовых показателей и ростом дивидендных выплат. Продолжился бурный рост акций Российских сетей (+42%) на ожиданиях улучшения дивидендной политики. Акции Группы ЛСР выросли на 19% на фоне мер, предпринимаемых менеджментом для включения акций в состав фондовых индексов. Привилегированные акции Нижнекамскнефтехима значительно сократили огромный «дивидендный гэп» после «отсечки» - итоговая доходность за квартал с учетом дивидендов составила 17%. В связи с тем, что дивиденды оказались существенно ниже прогнозов (160 против ожидавшихся 290), слабую динамику показали акции Башнефти (-1%).

В группе 6.3 отметим хорошую динамику привилегированных акций Мечела (+25%) – компания не нарушила свой устав в части размера дивидендов по этому типу акций. Акции МОСТОТРЕСТа снизились на 4% из-за отказа от выплаты дивидендов по итогам 2018 года.

В группе 6.4 ожидания по консолидации Банка Возрождение в группу ВТБ привели к росту привилегированных акций на 24%.

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 21

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 22

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 23

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 25

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 27

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 29

МАШИНОСТРОЕНИЕ 33

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 34

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 36

ПРОЧИЕ 37

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 38

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 39

ТРАНСПОРТ 40

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 41

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 42

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 43

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 44

ЭНЕРГЕТИКА 45

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 47

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:

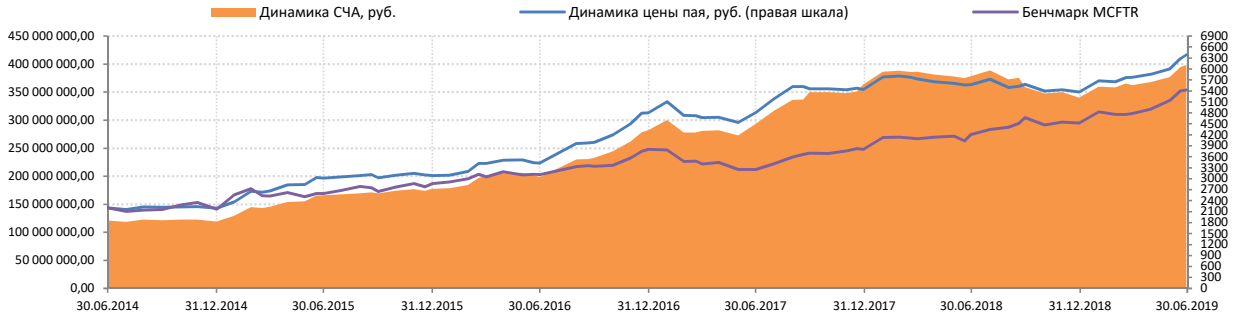

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2019				2 квартал 2019		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Газпром, ао	55,49%	ЛУКОЙЛ, ао	-9,56%	11,98%	14,12%	20,21%	29,83%
	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	26,04%	АК АЛРОСА, ао	-6,97%				
	НОВАТЭК, ао	25,36%	Транснефть, ап	-5,88%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	ОГК-2, ао	53,71%	ОВК, ао	-6,07%	10,48%	8,64%	10,18%	9,77%
	Российские сети, ао	42,23%	Башнефть, ап	-0,62%				
	Мосэнерго, ао	18,89%	НК РуссНефть, ао	1,30%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Аптечная сеть 36,6, ао	142,93%	Кузбасская Топливная Компания, ао	-32,87%	8,91%	5,63%	9,75%	9,04%
	РусАква, ао	44,83%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	-16,38%				
	ТГК-1, ао	32,43%	Варьеганнефтегаз, ао	-14,73%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	МРСК Северного Кавказа, ао	176,36%	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	-40,34%	8,18%	7,88%	17,80%	22,25%
	Центральный телеграф, ап	91,49%	ЧКПЗ, ао	-22,09%				
	Центральный телеграф, ао	64,37%	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	-14,43%				
Бенчмарк группы 6.5					-2,61%		15,31%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					13,61%		28,19%	
Индекс MCFTR*					13,45%		29,08%	
Стоимость пая					**10,58%**		**14,59%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 10,58%, уступив результату индекса MCFTR* (+13,45%).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Россети" (+42,23%), ПАО "Газпром" (+55,49%), ПАО "ОГК-2" (+53,71%), ПАО "Газпром нефть" (+23,38%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+23,30%), ПАО "Группа ЛСР" (+18,86%) и ПАО "Сбербанк" (+18,64%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+17,37%). Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ЛУКОЙЛ" (-9,56%), ПАО АК "АЛРОСА" (-6,97%), ПАО "Акрон" (+2,76%), ПАО АФК "Система" (+4,50%) и ПАО "Аэрофлот" (+5,79%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-0,62%).
Внутри квартала были приобретены акции ПАО "НОВАТЭК" (+25,36%).

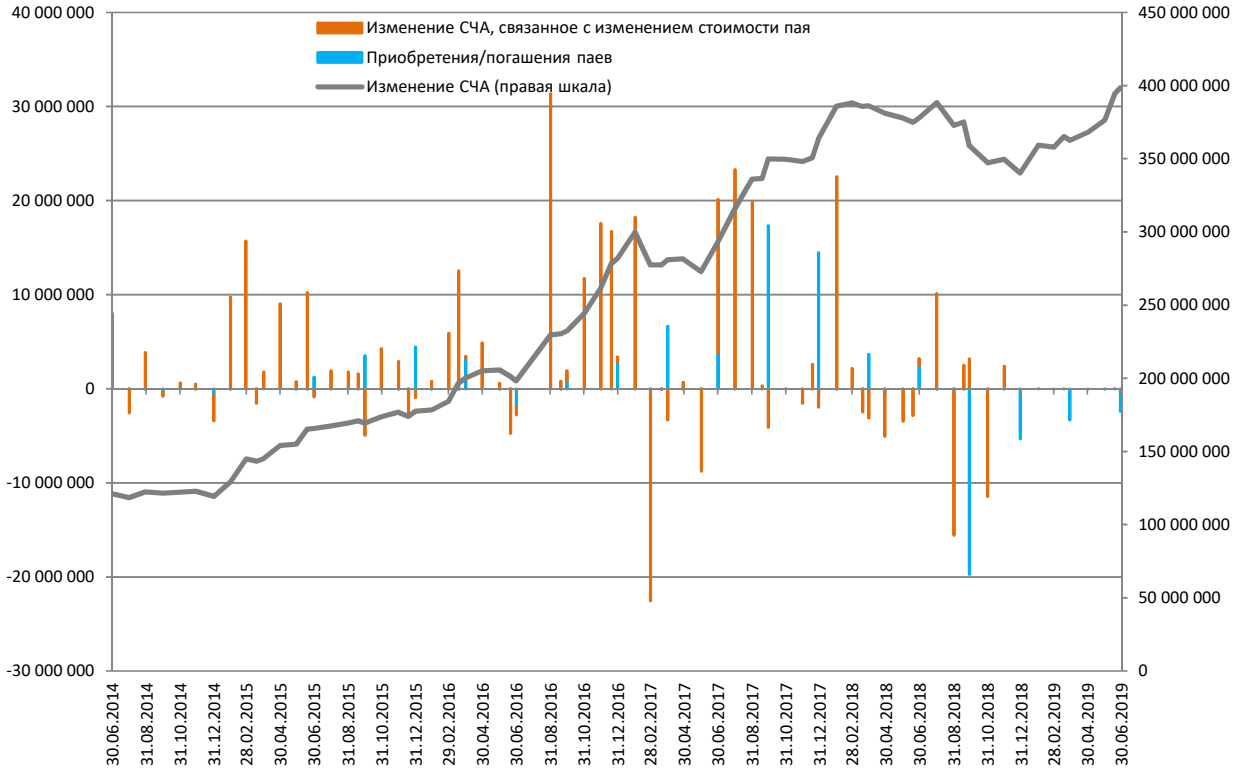
Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали привилегированные акции ПАО "Мечел" (+24,99%) и ПАО Банк "Возрождение" (+23,62%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (-3,58%), ПАО "Комбинат Южуралникель" (-2,88%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+0,50%), ПАО "Бурятзолото" (+0,35%), ПАО "ЧМК" (+1,55%), ПАО "МРСК Центра" (+5,49%), ПАО "МРСК Волги" (+6,11%), ПАО "ПРОТЕК" (+6,14%), привилегированные акции ПАО "ГАЗ" (-1,78%) и ПАО "ТРК" (-0,62%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "РЭСК" (+21,43%) и приобретены акции ПАО "МРСК Северо-Запада" (+38,78%).
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 14,59%, а изменение индекса MCFTR составило +29,08%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали обыкновенные акции ПАО "Россети" (+75,73%), ПАО "Газпром" (+71,48%) и ПАО "ОГК-2" (+53,29%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+159,24%), значительно хуже рынка были привилегированные акции ПАО "ТРК" (-13,30%), акции ПАО "Аэрофлот" (-18,13%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (-13,27%), ПАО "Комбинат Южуралникель" (-11,40%), ПАО "Энел Россия" (-10,56%), ПАО "МРСК Волги" (-5,86%), ПАО "МРСК Центра" (-3,55%), ПАО АК "АЛРОСА" (-2,53%), ПАО "Группа ЛСР" (+1,43%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+1,56%).

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

** индекс MCFTR - 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.*

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.06.2018	28.06.2019	14,6%	28,1%	5,2%	14,6%	28,2%	5,2%	**-13,6%**	**9,4%**
	30.06.2017	29.06.2018	15,9%	26,5%	6,0%	15,9%	26,6%	6,0%	**-10,6%**	**9,9%**
	30.06.2016	30.06.2017	40,5%	3,1%	7,3%	40,5%	3,1%	7,3%	**37,3%**	**33,1%**
	30.06.2015	30.06.2016	13,5%	19,8%	10,3%	13,5%	19,7%	10,2%	**-6,2%**	**3,3%**
	30.06.2014	30.06.2015	36,9%	15,3%	7,4%	36,9%	15,3%	7,4%	**21,6%**	**29,5%**
	28.06.2013	30.06.2014	19,1%	13,8%	7,3%	19,0%	13,7%	7,3%	**5,3%**	**11,7%**
	29.06.2012	28.06.2013	-1,6%	-2,5%	7,0%	-1,6%	-2,5%	7,0%	**1,0%**	**-8,6%**
	30.06.2011	29.06.2012	-19,4%	-16,3%	6,1%	-19,4%	-16,3%	6,1%	**-3,2%**	**-25,5%**
	30.06.2010	30.06.2011	42,6%	26,0%	7,2%	42,6%	26,0%	7,2%	**16,6%**	**35,4%**
	30.06.2009	30.06.2010	96,0%	29,8%	11,7%	96,0%	29,8%	11,7%	**66,2%**	**84,3%**
	30.06.2008	30.06.2009	-32,3%	-42,0%	8,9%	-32,3%	-42,0%	8,9%	**9,8%**	**-41,2%**
	29.06.2007	30.06.2008	22,2%	6,4%	8,6%	22,1%	6,4%	8,6%	**15,7%**	**13,5%**
	30.06.2006	29.06.2007	-0,7%	20,6%	8,9%	-0,7%	20,7%	8,9%	**-21,4%**	**-9,7%**

2 года	30.06.2017	28.06.2019	32,8%	62,0%	11,5%	15,3%	27,4%	5,6%	**-12,1%**	**9,7%**
	30.06.2016	29.06.2018	62,8%	30,4%	13,8%	27,6%	14,2%	6,7%	**13,4%**	**21,0%**
	30.06.2015	30.06.2017	59,5%	23,5%	18,4%	26,2%	11,1%	8,8%	**15,1%**	**17,5%**
	30.06.2014	30.06.2016	55,4%	38,1%	18,4%	24,6%	17,5%	8,8%	**7,1%**	**15,8%**
	28.06.2013	30.06.2015	63,0%	31,2%	15,2%	27,6%	14,5%	7,3%	**13,1%**	**20,3%**
	29.06.2012	30.06.2014	17,2%	10,9%	14,8%	8,3%	5,3%	7,1%	**3,0%**	**1,1%**
	30.06.2011	28.06.2013	-20,7%	-18,4%	13,5%	-11,0%	-9,7%	6,6%	**-1,3%**	**-17,5%**
	30.06.2010	29.06.2012	14,9%	5,4%	13,7%	7,2%	2,7%	6,6%	**4,5%**	**0,5%**
	30.06.2009	30.06.2011	179,4%	63,5%	19,7%	67,2%	27,9%	9,4%	**39,3%**	**57,7%**
	30.06.2008	30.06.2010	32,7%	-24,8%	21,6%	15,2%	-13,3%	10,3%	**28,5%**	**4,9%**
	29.06.2007	30.06.2009	-17,2%	-38,3%	18,3%	-9,0%	-21,4%	8,7%	**12,4%**	**-17,7%**
	30.06.2006	30.06.2008	21,3%	28,3%	18,3%	10,1%	13,3%	8,7%	**-3,2%**	**1,4%**
3 года	30.06.2016	28.06.2019	86,5%	67,1%	19,7%	23,1%	18,7%	6,2%	**4,4%**	**17,0%**
	30.06.2015	29.06.2018	84,8%	56,2%	25,4%	22,7%	16,0%	7,8%	**6,7%**	**14,9%**
	30.06.2014	30.06.2017	118,3%	42,4%	27,1%	29,7%	12,5%	8,3%	**17,2%**	**21,4%**
	28.06.2013	30.06.2016	85,1%	57,1%	27,1%	22,7%	16,2%	8,3%	**6,5%**	**14,4%**
	29.06.2012	30.06.2015	60,5%	27,9%	23,3%	17,1%	8,5%	7,2%	**8,5%**	**9,8%**
	30.06.2011	30.06.2014	-5,5%	-7,2%	21,8%	-1,9%	-2,5%	6,8%	**0,6%**	**-8,7%**
	30.06.2010	28.06.2013	13,1%	2,8%	21,7%	4,2%	0,9%	6,8%	**3,3%**	**-2,6%**
	30.06.2009	29.06.2012	125,1%	36,8%	27,0%	31,1%	11,0%	8,3%	**20,0%**	**22,7%**
	30.06.2008	30.06.2011	89,3%	-5,3%	30,4%	23,7%	-1,8%	9,3%	**25,5%**	**14,4%**
	29.06.2007	30.06.2010	62,2%	-20,0%	32,1%	17,5%	-7,1%	9,7%	**24,6%**	**7,8%**
	30.06.2006	30.06.2009	-17,8%	-25,6%	28,8%	-6,3%	-9,4%	8,8%	**3,1%**	**-15,1%**
4 года	30.06.2015	28.06.2019	111,8%	100,1%	32,0%	20,7%	19,0%	7,2%	**1,7%**	**13,5%**
	30.06.2014	29.06.2018	153,0%	80,2%	34,7%	26,1%	15,9%	7,7%	**10,3%**	**18,4%**
	28.06.2013	30.06.2017	160,0%	62,0%	36,4%	26,9%	12,8%	8,1%	**14,1%**	**18,9%**
	29.06.2012	30.06.2016	82,2%	53,1%	36,0%	16,2%	11,2%	8,0%	**4,9%**	**8,2%**
	30.06.2011	30.06.2015	29,3%	7,0%	30,8%	6,6%	1,7%	6,9%	**4,9%**	**-0,3%**
	30.06.2010	30.06.2014	34,7%	16,9%	30,6%	7,7%	4,0%	6,9%	**3,7%**	**0,8%**
	30.06.2009	28.06.2013	121,6%	33,4%	35,9%	22,0%	7,5%	8,0%	**14,6%**	**14,0%**
	30.06.2008	29.06.2012	52,5%	-20,7%	38,4%	11,1%	-5,6%	8,5%	**16,8%**	**2,7%**
	29.06.2007	30.06.2011	131,3%	0,8%	41,6%	23,3%	0,2%	9,1%	**23,1%**	**14,2%**
	30.06.2006	30.06.2010	61,0%	-3,5%	43,9%	12,6%	-0,9%	9,5%	**13,5%**	**3,1%**
5 лет	30.06.2014	28.06.2019	189,9%	130,8%	41,8%	23,7%	18,2%	7,2%	**5,5%**	**16,5%**
	28.06.2013	29.06.2018	201,3%	104,9%	44,6%	24,7%	15,4%	7,6%	**9,2%**	**17,0%**
	29.06.2012	30.06.2017	156,0%	57,9%	46,0%	20,7%	9,6%	7,8%	**11,1%**	**12,8%**
	30.06.2011	30.06.2016	46,8%	28,2%	44,3%	8,0%	5,1%	7,6%	**2,9%**	**0,4%**
	30.06.2010	30.06.2015	84,3%	34,8%	40,2%	13,0%	6,2%	7,0%	**6,9%**	**6,0%**
	30.06.2009	30.06.2014	163,9%	51,7%	45,9%	21,4%	8,7%	7,8%	**12,7%**	**13,6%**
	30.06.2008	28.06.2013	50,1%	-22,7%	48,0%	8,5%	-5,0%	8,2%	**13,5%**	**0,3%**
	29.06.2007	29.06.2012	86,3%	-15,6%	50,3%	13,2%	-3,3%	8,5%	**16,6%**	**4,8%**
	30.06.2006	30.06.2011	129,6%	21,6%	54,2%	18,1%	4,0%	9,0%	**14,1%**	**9,0%**
6 лет	28.06.2013	28.06.2019	245,3%	162,6%	52,1%	22,9%	17,4%	7,2%	**5,5%**	**15,7%**
	29.06.2012	29.06.2018	196,7%	99,7%	54,7%	19,9%	12,2%	7,5%	**7,6%**	**12,3%**
	30.06.2011	30.06.2017	106,2%	32,2%	54,9%	12,8%	4,8%	7,6%	**8,0%**	**5,3%**
	30.06.2010	30.06.2016	109,3%	61,5%	54,7%	13,1%	8,3%	7,5%	**4,8%**	**5,6%**
	30.06.2009	30.06.2015	261,3%	75,0%	56,7%	23,9%	9,8%	7,8%	**14,1%**	**16,1%**
	30.06.2008	30.06.2014	78,8%	-12,1%	58,8%	10,2%	-2,1%	8,0%	**12,3%**	**2,1%**
	29.06.2007	28.06.2013	83,4%	-17,8%	60,8%	10,6%	-3,2%	8,2%	**13,8%**	**2,4%**
	30.06.2006	29.06.2012	84,9%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	**10,5%**	**2,2%**
7 лет	29.06.2012	28.06.2019	239,9%	155,9%	62,8%	19,1%	14,4%	7,2%	**4,7%**	**11,9%**
	30.06.2011	29.06.2018	139,0%	67,2%	64,1%	13,2%	7,6%	7,3%	**5,6%**	**5,9%**
	30.06.2010	30.06.2017	194,0%	66,5%	66,0%	16,6%	7,6%	7,5%	**9,1%**	**9,1%**
	30.06.2009	30.06.2016	310,2%	109,6%	72,7%	22,3%	11,1%	8,1%	**11,2%**	**14,2%**
	30.06.2008	30.06.2015	144,7%	1,4%	70,6%	13,6%	0,2%	7,9%	**13,4%**	**5,7%**
	29.06.2007	30.06.2014	118,4%	-6,4%	72,5%	11,8%	-0,9%	8,1%	**12,7%**	**3,7%**
	30.06.2006	28.06.2013	82,1%	-0,8%	75,1%	8,9%	-0,1%	8,3%	**9,1%**	**0,6%**

8 лет	30.06.2011	28.06.2019	173,8%	114,2%	72,7%	13,4%	10,0%	7,1%	**3,4%**	**6,4%**
	30.06.2010	29.06.2018	240,7%	110,6%	75,9%	16,6%	9,8%	7,3%	**6,8%**	**9,2%**
	30.06.2009	30.06.2017	476,2%	116,1%	85,4%	24,5%	10,1%	8,0%	**14,3%**	**16,4%**
	30.06.2008	30.06.2016	177,9%	21,4%	88,1%	13,6%	2,5%	8,2%	**11,2%**	**5,4%**
	29.06.2007	30.06.2015	199,0%	7,9%	85,3%	14,7%	1,0%	8,0%	**13,7%**	**6,7%**
	30.06.2006	30.06.2014	116,8%	12,8%	87,9%	10,2%	1,5%	8,2%	**8,6%**	**2,0%**
9 лет	30.06.2010	28.06.2019	290,4%	169,8%	85,1%	16,3%	11,7%	7,1%	**4,7%**	**9,3%**
	30.06.2009	29.06.2018	567,8%	173,3%	96,5%	23,5%	11,8%	7,8%	**11,7%**	**15,7%**
	30.06.2008	30.06.2017	290,3%	25,2%	101,9%	16,3%	2,5%	8,1%	**13,8%**	**8,2%**
	29.06.2007	30.06.2016	239,5%	29,2%	104,3%	14,5%	2,9%	8,3%	**11,6%**	**6,3%**
	30.06.2006	30.06.2015	196,8%	30,1%	101,8%	12,8%	3,0%	8,1%	**9,9%**	**4,7%**
10 лет	30.06.2009	28.06.2019	665,2%	250,2%	106,8%	22,6%	13,4%	7,5%	**9,2%**	**15,0%**
	30.06.2008	29.06.2018	352,3%	58,4%	114,0%	16,3%	4,7%	7,9%	**11,6%**	**8,4%**
	29.06.2007	30.06.2017	376,8%	33,3%	119,3%	16,9%	2,9%	8,2%	**14,0%**	**8,7%**
	30.06.2006	30.06.2016	237,0%	55,9%	122,5%	12,9%	4,5%	8,3%	**8,4%**	**4,6%**
11 лет	30.06.2008	28.06.2019	418,3%	102,9%	125,2%	16,1%	6,6%	7,7%	**9,5%**	**8,5%**
	29.06.2007	29.06.2018	452,6%	68,6%	132,4%	16,8%	4,9%	8,0%	**11,9%**	**8,8%**
	30.06.2006	30.06.2017	373,4%	60,7%	138,8%	15,2%	4,4%	8,2%	**10,8%**	**6,9%**
12 лет	29.06.2007	28.06.2019	533,2%	115,9%	144,5%	16,6%	6,6%	7,7%	**10,0%**	**8,9%**
	30.06.2006	29.06.2018	448,6%	103,3%	153,1%	15,2%	6,1%	8,0%	**9,1%**	**7,2%**
13 лет	30.06.2006	28.06.2019	528,6%	160,5%	166,3%	15,2%	7,6%	7,8%	**7,5%**	**7,4%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в «Арсагера - акции 6.4»

с/по	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19
30.06.06	-0,7%	21,3%	-17,8%	61,0%	129,6%	84,9%	82,1%	116,8%	196,8%	237,0%	373,4%	448,6%	528,6%
29.06.07		22,2%	-17,2%	62,2%	131,3%	86,3%	83,4%	118,4%	199,0%	239,5%	376,8%	452,6%	533,2%
30.06.08			-32,3%	32,7%	89,3%	52,5%	50,1%	78,8%	144,7%	177,9%	290,3%	352,3%	418,3%
30.06.09				96,0%	179,4%	125,1%	121,6%	163,9%	261,3%	310,2%	476,2%	567,8%	665,2%
30.06.10					42,6%	14,9%	13,1%	34,7%	84,3%	109,3%	194,0%	240,7%	290,4%
30.06.11						-19,4%	-20,7%	-5,5%	29,3%	46,8%	106,2%	139,0%	173,8%
29.06.12							-1,6%	17,2%	60,5%	82,2%	156,0%	196,7%	139,0%
28.06.13								19,1%	63,0%	85,1%	160,0%	201,3%	245,3%
30.06.14									36,9%	55,4%	118,3%	153,0%	189,9%
30.06.15										13,5%	59,5%	84,8%	111,8%
30.06.16											40,5%	62,8%	86,5%
30.06.17												15,9%	32,8%
29.06.18													14,6%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.06.2007
и погасили их через пять лет 29.06.2012
то Ваша доходность составила 86,29%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19
30.06.06	20,6%	28,3%	-25,6%	-3,5%	21,6%	1,8%	-0,8%	12,8%	30,1%	55,9%	60,7%	103,3%	160,5%
29.06.07	6,4%	-38,3%	-20,0%	0,8%	-15,6%	-17,8%	-6,4%	7,9%	29,2%	33,3%	68,6%	115,9%	
30.06.09	-42,0%	-24,8%	-5,3%	-20,7%	-22,7%	-12,1%	1,4%	21,4%	25,2%	58,4%	102,9%		
30.06.09	29,8%	63,5%	36,8%	33,4%	51,7%	75,0%	109,6%	116,1%	173,3%	250,2%			
30.06.10	26,0%	5,4%	2,8%	16,9%	34,8%	61,5%	66,5%	110,6%	169,8%				
30.06.11	-16,3%	-18,4%	-7,2%	7,0%	28,2%	32,2%	67,2%	114,2%					
29.06.12	-2,5%	10,9%	27,9%	53,1%	57,9%	99,7%	155,9%						
28.06.13	13,8%	31,2%	57,1%	62,0%	104,9%	162,6%							
30.06.14	15,3%	38,1%	42,4%	80,2%	130,8%								
30.06.15	19,8%	23,5%	56,2%	100,1%									
30.06.16	3,1%	30,4%	67,1%										
30.06.17	26,5%	62,0%											
29.06.18	28,1%												

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19
30.06.06	8,9%	18,3%	28,8%	43,9%	54,2%	63,6%	75,1%	87,9%	101,8%	122,5%	138,8%	153,1%	166,3%
29.06.07	8,6%	18,3%	32,1%	41,6%	50,3%	60,8%	72,5%	85,3%	104,3%	119,3%	132,4%	144,5%	
30.06.09	8,9%	21,6%	30,4%	38,4%	48,0%	58,8%	70,6%	88,1%	101,9%	114,0%	125,2%		
30.06.09	11,7%	19,7%	27,0%	35,9%	45,9%	56,7%	72,7%	85,4%	96,5%	106,8%			
30.06.10	7,2%	13,7%	21,7%	30,6%	40,2%	54,7%	66,0%	75,9%	85,1%				
30.06.11	6,1%	13,5%	21,8%	30,8%	44,3%	54,9%	64,1%	72,7%					
29.06.12	7,0%	14,8%	23,3%	36,0%	46,0%	54,7%	62,8%						
28.06.13	7,3%	15,2%	27,1%	36,4%	44,6%	52,1%							
30.06.14	7,4%	18,4%	27,1%	34,7%	41,8%								
30.06.15	10,3%	18,4%	25,4%	32,0%									
30.06.16	7,3%	13,8%	19,7%										
30.06.17	6,0%	11,5%											
29.06.18	5,2%												

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

с/по	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19
30.06.06	-9,7%	1,4%	-15,1%	3,1%	9,0%	2,2%	0,6%	2,0%	4,7%	4,6%	6,9%	7,2%	7,4%
29.06.07	13,5%	-17,7%	7,8%	14,2%	4,8%	2,4%	3,7%	6,7%	6,3%	8,7%	8,8%	8,9%	
30.06.09	-41,2%	4,9%	14,4%	2,7%	0,3%	2,1%	5,7%	5,4%	8,2%	8,4%	8,5%		
30.06.09	84,3%	57,7%	22,7%	14,0%	13,6%	16,1%	14,2%	16,4%	15,7%	15,0%			
30.06.10	35,4%	0,5%	-2,6%	0,8%	6,0%	5,6%	9,1%	9,2%	9,3%				
30.06.11	-25,5%	-17,5%	-8,7%	-0,3%	0,4%	5,3%	5,9%	6,4%					
29.06.12	-8,6%	1,1%	9,8%	8,2%	12,8%	12,3%	11,9%						
28.06.13	11,7%	20,3%	14,4%	18,9%	17,0%	15,7%							
30.06.14	29,5%	15,8%	21,4%	18,4%	16,5%								
30.06.15	3,3%	17,5%	14,9%	13,5%									
30.06.16	33,1%	21,0%	17,0%										
30.06.17	9,9%	9,7%											
29.06.18	9,4%												

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19
30.06.06	11,7%	4,5%	-18,2%	-10,4%	-5,1%	-8,3%	-8,4%	-6,7%	-5,1%	-3,8%	-3,8%	-2,0%	-0,2%
29.06.07	-2,2%	-30,1%	-16,8%	-8,9%	-11,8%	-11,4%	-9,0%	-7,1%	-5,4%	-5,2%	-3,1%	-1,1%	
30.06.09	-50,9%	-23,6%	-11,0%	-14,1%	-13,2%	-10,1%	-7,7%	-5,8%	-5,6%	-3,2%	-1,0%		
30.06.09	18,1%	18,4%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,0%	3,0%	2,1%	4,0%	5,8%			
30.06.10	18,8%	-4,0%	-5,9%	-2,9%	-0,8%	0,8%	0,0%	2,4%	4,6%				
30.06.11	-22,4%	-16,2%	-9,2%	-5,2%	-2,5%	-2,8%	0,3%	2,9%					
29.06.12	-9,6%	-1,9%	1,3%	3,3%	1,7%	4,7%	7,2%						
28.06.13	11,7%	20,3%	14,4%	18,9%	17,0%	15,7%							
30.06.14	7,9%	8,7%	4,2%	8,1%	11,0%								
30.06.15	9,5%	2,3%	8,2%	11,8%									
30.06.16	-4,2%	7,6%	12,5%										
30.06.17	20,6%	21,8%											
29.06.18	23,0%												

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.06.2018	28.06.2019	15,0%	28,6%	5,6%	15,1%	28,7%	5,6%	**-13,6%**	**9,4%**
	30.06.2017	29.06.2018	8,2%	18,1%	-1,1%	8,2%	18,1%	-1,1%	**-9,9%**	**9,3%**
	30.06.2016	30.06.2017	52,7%	12,1%	16,7%	52,7%	12,1%	16,7%	**40,6%**	**36,0%**
	30.06.2015	30.06.2016	-1,9%	3,5%	-4,7%	-1,9%	3,5%	-4,7%	**-5,4%**	**2,8%**
	30.06.2014	30.06.2015	-17,1%	-30,1%	-34,9%	-17,1%	-30,1%	-34,9%	**13,1%**	**17,9%**
	28.06.2013	30.06.2014	16,4%	11,2%	4,9%	16,3%	11,1%	4,9%	**5,2%**	**11,5%**
	29.06.2012	28.06.2013	-1,4%	-2,3%	7,2%	-1,4%	-2,4%	7,2%	**1,0%**	**-8,6%**
	30.06.2011	29.06.2012	-31,3%	-28,7%	-9,6%	-31,3%	-28,7%	-9,6%	**-2,7%**	**-21,8%**
	30.06.2010	30.06.2011	58,4%	40,0%	19,1%	58,4%	40,0%	19,1%	**18,5%**	**39,3%**
	30.06.2009	30.06.2010	96,6%	30,2%	12,0%	96,6%	30,2%	12,0%	**66,4%**	**84,5%**
	30.06.2008	30.06.2009	-49,2%	-56,6%	-18,4%	-49,2%	-56,6%	-18,4%	**7,3%**	**-30,9%**
	29.06.2007	30.06.2008	34,4%	17,0%	19,4%	34,2%	16,9%	19,3%	**17,2%**	**14,8%**
	30.06.2006	29.06.2007	4,2%	26,6%	14,3%	4,2%	26,7%	14,4%	**-22,5%**	**-10,1%**

2 года	30.06.2017	28.06.2019	24,5%	51,9%	4,5%	11,6%	23,3%	2,2%	**-11,7%**	**9,4%**
	30.06.2016	29.06.2018	65,3%	32,4%	15,5%	28,6%	15,1%	7,5%	**13,5%**	**21,1%**
	30.06.2015	30.06.2017	49,9%	16,1%	11,2%	22,4%	7,7%	5,5%	**14,7%**	**16,9%**
	30.06.2014	30.06.2016	-18,6%	-27,7%	-38,0%	-9,8%	-15,0%	-21,2%	**5,2%**	**11,5%**
	28.06.2013	30.06.2015	-3,5%	-22,3%	-31,8%	-1,7%	-11,8%	-17,4%	**10,1%**	**15,6%**
	29.06.2012	30.06.2014	14,8%	8,6%	12,5%	7,2%	4,2%	6,0%	**3,0%**	**1,1%**
	30.06.2011	28.06.2013	-32,3%	-30,3%	-3,1%	-17,7%	-16,6%	-1,5%	**-1,2%**	**-16,2%**
	30.06.2010	29.06.2012	8,8%	-0,1%	7,7%	4,3%	-0,1%	3,8%	**4,4%**	**0,5%**
	30.06.2009	30.06.2011	211,4%	82,2%	33,5%	76,5%	35,0%	15,5%	**41,5%**	**60,9%**
	30.06.2008	30.06.2010	-0,2%	-43,4%	-8,5%	-0,1%	-24,8%	-4,4%	**24,7%**	**4,3%**
	29.06.2007	30.06.2009	-31,8%	-49,2%	-2,5%	-17,4%	-28,6%	-1,3%	**11,3%**	**-16,1%**
	30.06.2006	30.06.2008	40,0%	48,2%	36,5%	18,3%	21,7%	16,8%	**-3,4%**	**1,5%**
3 года	30.06.2016	28.06.2019	90,1%	70,3%	22,0%	23,9%	19,5%	6,9%	**4,5%**	**17,1%**
	30.06.2015	29.06.2018	62,1%	37,0%	10,0%	17,5%	11,1%	3,2%	**6,4%**	**14,2%**
	30.06.2014	30.06.2017	24,3%	-18,9%	-27,6%	7,5%	-6,7%	-10,2%	**14,3%**	**17,7%**
	28.06.2013	30.06.2016	-5,3%	-19,6%	-35,0%	-1,8%	-7,0%	-13,3%	**5,2%**	**11,5%**
	29.06.2012	30.06.2015	-4,8%	-24,1%	-26,8%	-1,6%	-8,8%	-9,9%	**7,2%**	**8,3%**
	30.06.2011	30.06.2014	-21,1%	-22,5%	1,7%	-7,6%	-8,1%	0,6%	**0,5%**	**-8,2%**
	30.06.2010	28.06.2013	7,3%	-2,5%	15,5%	2,4%	-0,8%	4,9%	**3,2%**	**-2,5%**
	30.06.2009	29.06.2012	113,8%	30,0%	20,7%	28,8%	9,1%	6,5%	**19,7%**	**22,4%**
	30.06.2008	30.06.2011	58,1%	-20,9%	8,9%	16,5%	-7,5%	2,9%	**24,0%**	**13,6%**
	29.06.2007	30.06.2010	34,1%	-33,8%	9,2%	10,3%	-12,8%	3,0%	**23,1%**	**7,3%**
	30.06.2006	30.06.2009	-28,9%	-35,6%	11,5%	-10,7%	-13,6%	3,7%	**2,9%**	**-14,4%**
4 года	30.06.2015	28.06.2019	86,5%	76,3%	16,2%	16,9%	15,2%	3,8%	**1,6%**	**13,0%**
	30.06.2014	29.06.2018	34,4%	-4,3%	-28,4%	7,7%	-1,1%	-8,0%	**8,8%**	**15,7%**
	28.06.2013	30.06.2017	44,7%	-9,8%	-24,1%	9,7%	-2,6%	-6,6%	**12,2%**	**16,3%**
	29.06.2012	30.06.2016	-6,6%	-21,5%	-30,3%	-1,7%	-5,9%	-8,6%	**4,2%**	**6,9%**
	30.06.2011	30.06.2015	-34,6%	-45,9%	-33,8%	-10,1%	-14,2%	-9,8%	**4,1%**	**-0,3%**
	30.06.2010	30.06.2014	24,9%	8,4%	21,1%	5,7%	2,0%	4,9%	**3,7%**	**0,8%**
	30.06.2009	28.06.2013	110,9%	26,9%	29,4%	20,5%	6,1%	6,7%	**14,4%**	**13,9%**
	30.06.2008	29.06.2012	8,6%	-43,5%	-1,5%	2,1%	-13,3%	-0,4%	**15,4%**	**2,4%**
	29.06.2007	30.06.2011	112,5%	-7,4%	30,1%	20,7%	-1,9%	6,8%	**22,6%**	**13,9%**
	30.06.2006	30.06.2010	39,8%	-16,2%	24,9%	8,7%	-4,3%	5,7%	**13,0%**	**3,0%**
5 лет	30.06.2014	28.06.2019	54,7%	23,1%	-24,4%	9,1%	4,3%	-5,4%	**4,9%**	**14,6%**
	28.06.2013	29.06.2018	56,5%	6,5%	-24,9%	9,4%	1,3%	-5,6%	**8,1%**	**14,9%**
	29.06.2012	30.06.2017	42,7%	-12,0%	-18,6%	7,4%	-2,5%	-4,0%	**9,9%**	**11,4%**
	30.06.2011	30.06.2016	-35,9%	-44,0%	-37,0%	-8,5%	-10,9%	-8,8%	**2,4%**	**0,3%**
	30.06.2010	30.06.2015	3,6%	-24,3%	-21,2%	0,7%	-5,4%	-4,7%	**6,1%**	**5,4%**
	30.06.2009	30.06.2014	145,6%	41,2%	35,7%	19,7%	7,1%	6,3%	**12,5%**	**13,4%**
	30.06.2008	28.06.2013	7,1%	-44,9%	5,6%	1,4%	-11,2%	1,1%	**12,6%**	**0,3%**
	29.06.2007	29.06.2012	45,9%	-33,9%	17,7%	7,8%	-7,9%	3,3%	**15,8%**	**4,5%**
	30.06.2006	30.06.2011	121,4%	17,3%	48,7%	17,2%	3,2%	8,3%	**14,0%**	**9,0%**
6 лет	28.06.2013	28.06.2019	80,1%	36,9%	-20,7%	10,3%	5,4%	-3,8%	**4,9%**	**14,1%**
	29.06.2012	29.06.2018	54,4%	4,0%	-19,5%	7,5%	0,6%	-3,5%	**6,9%**	**11,1%**
	30.06.2011	30.06.2017	-2,0%	-37,2%	-26,4%	-0,3%	-7,4%	-5,0%	**7,1%**	**4,6%**
	30.06.2010	30.06.2016	1,6%	-21,6%	-24,9%	0,3%	-4,0%	-4,7%	**4,2%**	**4,9%**
	30.06.2009	30.06.2015	103,6%	-1,4%	-11,7%	12,6%	-0,2%	-2,1%	**12,8%**	**14,6%**
	30.06.2008	30.06.2014	24,7%	-38,7%	10,8%	3,7%	-7,8%	1,7%	**11,6%**	**2,0%**
	29.06.2007	28.06.2013	43,9%	-35,5%	26,1%	6,3%	-7,0%	3,9%	**13,3%**	**2,3%**
	30.06.2006	29.06.2012	52,0%	-16,3%	34,5%	7,2%	-2,9%	5,1%	**10,2%**	**2,2%**
7 лет	29.06.2012	28.06.2019	77,6%	33,7%	-15,0%	8,6%	4,2%	-2,3%	**4,3%**	**10,8%**
	30.06.2011	29.06.2018	6,0%	-25,8%	-27,2%	0,8%	-4,2%	-4,4%	**5,0%**	**5,3%**
	30.06.2010	30.06.2017	55,2%	-12,1%	-12,4%	6,5%	-1,8%	-1,9%	**8,3%**	**8,3%**
	30.06.2009	30.06.2016	99,8%	2,0%	-15,9%	10,4%	0,3%	-2,4%	**10,1%**	**12,8%**
	30.06.2008	30.06.2015	3,4%	-57,2%	-27,9%	0,5%	-11,4%	-4,6%	**11,9%**	**5,0%**
	29.06.2007	30.06.2014	67,5%	-28,2%	32,3%	7,6%	-4,6%	4,1%	**12,3%**	**3,6%**
	30.06.2006	28.06.2013	50,0%	-18,3%	44,2%	6,0%	-2,8%	5,4%	**8,8%**	**0,6%**

8 лет	30.06.2011	28.06.2019	21,9%	-4,6%	-23,1%	2,5%	-0,6%	-3,2%	**3,1%**	**5,7%**
	30.06.2010	29.06.2018	67,9%	3,8%	-13,3%	6,7%	0,5%	-1,8%	**6,2%**	**8,5%**
	30.06.2009	30.06.2017	205,1%	14,4%	-1,8%	15,0%	1,7%	-0,2%	**13,3%**	**15,2%**
	30.06.2008	30.06.2016	1,4%	-55,7%	-31,3%	0,2%	-9,7%	-4,6%	**9,8%**	**4,8%**
	29.06.2007	30.06.2015	38,9%	-49,9%	-13,9%	4,2%	-8,3%	-1,9%	**12,5%**	**6,0%**
	30.06.2006	30.06.2014	74,6%	-9,1%	51,3%	7,2%	-1,2%	5,3%	**8,4%**	**1,9%**
9 лет	30.06.2010	28.06.2019	93,2%	33,5%	-8,4%	7,6%	3,3%	-1,0%	**4,3%**	**8,6%**
	30.06.2009	29.06.2018	230,1%	35,1%	-2,8%	14,2%	3,4%	-0,3%	**10,8%**	**14,5%**
	30.06.2008	30.06.2017	54,9%	-50,3%	-19,8%	5,0%	-7,5%	-2,4%	**12,4%**	**7,4%**
	29.06.2007	30.06.2016	36,3%	-48,1%	-18,0%	3,5%	-7,0%	-2,2%	**10,5%**	**5,7%**
	30.06.2006	30.06.2015	44,8%	-36,5%	-1,6%	4,2%	-4,9%	-0,2%	**9,1%**	**4,4%**
10 лет	30.06.2009	28.06.2019	279,8%	73,8%	2,6%	14,3%	5,7%	0,3%	**8,6%**	**14,0%**
	30.06.2008	29.06.2018	67,6%	-41,3%	-20,7%	5,3%	-5,2%	-2,3%	**10,5%**	**7,6%**
	29.06.2007	30.06.2017	108,2%	-41,8%	-4,3%	7,6%	-5,3%	-0,4%	**12,9%**	**8,0%**
	30.06.2006	30.06.2016	42,0%	-34,3%	-6,2%	3,6%	-4,1%	-0,6%	**7,7%**	**4,2%**
11 лет	30.06.2008	28.06.2019	92,8%	-24,5%	-16,2%	6,2%	-2,5%	-1,6%	**8,7%**	**7,7%**
	29.06.2007	29.06.2018	125,2%	-31,3%	-5,3%	7,7%	-3,4%	-0,5%	**11,0%**	**8,1%**
	30.06.2006	30.06.2017	116,9%	-26,3%	9,4%	7,3%	-2,7%	0,8%	**10,0%**	**6,5%**
12 лет	29.06.2007	28.06.2019	159,1%	-11,6%	0,1%	8,3%	-1,0%	0,0%	**9,3%**	**8,2%**
	30.06.2006	29.06.2018	134,7%	-13,0%	8,3%	7,4%	-1,2%	0,7%	**8,5%**	**6,7%**
13 лет	30.06.2006	28.06.2019	170,0%	11,9%	14,4%	7,9%	0,9%	1,0%	**7,1%**	**6,9%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.06.2018	28.06.2019	13,6%	17,1%	2,8%	25,2%	31,8%	5,2%	**-6,6%**	**20,0%**
	30.06.2017	29.06.2018	1,8%	9,1%	3,2%	3,3%	17,0%	6,0%	**-13,7%**	**-2,7%**
	30.06.2016	30.06.2017	11,5%	-5,3%	3,9%	21,2%	-9,8%	7,3%	**31,1%**	**13,9%**
	30.06.2015	30.06.2016	7,7%	8,2%	5,5%	14,2%	15,1%	10,3%	**-0,8%**	**3,9%**
	30.06.2014	30.06.2015	26,9%	8,4%	3,9%	49,7%	15,5%	7,4%	**34,2%**	**42,3%**
	28.06.2013	30.06.2014	8,8%	4,4%	3,9%	16,1%	8,1%	7,3%	**8,0%**	**8,8%**
	29.06.2012	28.06.2013	-4,2%	-7,5%	3,7%	-7,8%	-14,0%	7,0%	**6,2%**	**-14,8%**
	30.06.2011	29.06.2012	-8,5%	-8,1%	3,2%	-15,7%	-15,0%	6,1%	**-0,7%**	**-21,8%**
	30.06.2010	30.06.2011	12,1%	6,0%	3,8%	22,4%	11,1%	7,2%	**11,3%**	**15,2%**
	30.06.2009	30.06.2010	18,5%	4,7%	6,2%	34,2%	8,6%	11,7%	**25,5%**	**22,4%**
	30.06.2008	30.06.2009	35,3%	17,5%	4,7%	65,2%	32,4%	8,9%	**32,8%**	**56,3%**
	29.06.2007	30.06.2008	8,5%	1,5%	4,6%	15,7%	2,9%	8,6%	**12,8%**	**7,1%**
	30.06.2006	29.06.2007	-1,5%	7,0%	4,7%	-2,8%	13,1%	8,9%	**-15,8%**	**-11,7%**

2 года	30.06.2017	28.06.2019	15,1%	28,5%	5,7%	13,6%	24,5%	5,6%	-10,8%	8,0%
	30.06.2016	29.06.2018	15,5%	14,5%	6,6%	13,9%	13,1%	6,7%	0,9%	7,3%
	30.06.2015	30.06.2017	31,4%	3,1%	8,5%	26,6%	3,0%	8,8%	23,6%	17,8%
	30.06.2014	30.06.2016	25,9%	19,0%	10,1%	22,3%	16,8%	8,8%	5,5%	13,5%
	28.06.2013	30.06.2015	37,9%	14,4%	7,8%	31,3%	13,0%	7,4%	18,4%	24,0%
	29.06.2012	30.06.2014	11,4%	4,8%	7,6%	10,4%	4,5%	7,2%	5,9%	3,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-7,0%	-9,0%	7,1%	-7,0%	-9,0%	6,6%	2,0%	-13,6%
	30.06.2010	29.06.2012	-9,1%	-9,7%	6,7%	-9,1%	-9,8%	6,6%	0,6%	-15,8%
	30.06.2009	30.06.2011	40,5%	18,9%	8,8%	33,4%	16,8%	9,4%	16,6%	23,9%
	30.06.2008	30.06.2010	91,8%	28,6%	11,6%	66,2%	24,5%	10,3%	41,8%	55,9%
	29.06.2007	30.06.2009	4,4%	-11,8%	9,3%	4,1%	-12,0%	8,8%	16,1%	-4,7%
	30.06.2006	30.06.2008	14,4%	7,7%	9,2%	13,0%	7,2%	8,8%	5,8%	4,2%
3 года	30.06.2016	28.06.2019	26,1%	36,8%	9,0%	14,7%	19,8%	6,2%	-5,1%	8,5%
	30.06.2015	29.06.2018	35,4%	23,3%	11,1%	19,1%	13,3%	7,9%	5,8%	11,3%
	30.06.2014	30.06.2017	55,0%	13,4%	13,4%	27,5%	8,0%	8,3%	19,4%	19,1%
	28.06.2013	30.06.2016	40,3%	27,4%	14,4%	21,2%	15,3%	8,3%	6,0%	12,9%
	29.06.2012	30.06.2015	44,0%	16,7%	11,7%	22,9%	9,8%	7,2%	13,1%	15,7%
	30.06.2011	30.06.2014	10,1%	3,8%	11,3%	6,1%	2,4%	6,8%	3,7%	-0,7%
	30.06.2010	28.06.2013	-8,4%	-10,5%	10,7%	-5,8%	-7,3%	6,8%	1,6%	-12,5%
	30.06.2009	29.06.2012	6,0%	-3,0%	11,4%	3,7%	-2,0%	8,3%	5,7%	-4,6%
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	43,3%	16,0%	49,4%	22,6%	9,3%	26,7%	40,1%
	29.06.2007	30.06.2010	75,9%	11,2%	18,5%	35,2%	6,8%	9,8%	28,5%	25,5%
	30.06.2006	30.06.2009	-3,3%	-19,2%	15,8%	-2,2%	-14,4%	8,8%	12,3%	-11,0%
4 года	30.06.2015	28.06.2019	44,8%	47,8%	13,3%	17,1%	18,0%	7,2%	-0,9%	9,9%
	30.06.2014	29.06.2018	60,2%	34,8%	15,9%	21,5%	13,9%	7,7%	7,6%	13,8%
	28.06.2013	30.06.2017	75,6%	22,2%	18,1%	25,5%	9,4%	8,1%	16,0%	17,4%
	29.06.2012	30.06.2016	49,6%	31,9%	18,8%	18,5%	12,9%	8,0%	5,6%	10,5%
	30.06.2011	30.06.2015	44,7%	16,9%	15,6%	17,0%	7,4%	7,0%	9,6%	10,1%
	30.06.2010	30.06.2014	9,0%	2,5%	15,1%	4,1%	1,2%	6,9%	3,0%	-2,8%
	30.06.2009	28.06.2013	2,2%	-6,0%	15,3%	1,1%	-3,1%	8,0%	4,1%	-6,9%
	30.06.2008	29.06.2012	55,6%	13,0%	16,8%	20,2%	5,8%	8,5%	14,4%	11,8%
	29.06.2007	30.06.2011	116,1%	31,5%	19,9%	34,5%	12,8%	9,1%	21,7%	25,3%
	30.06.2006	30.06.2010	71,8%	4,8%	22,3%	24,5%	2,3%	9,6%	22,3%	15,0%
5 лет	30.06.2014	28.06.2019	69,6%	61,6%	18,1%	18,8%	17,2%	7,2%	1,6%	11,6%
	28.06.2013	29.06.2018	83,2%	45,5%	20,7%	21,4%	13,6%	7,7%	7,8%	13,7%
	29.06.2012	30.06.2017	90,3%	27,7%	22,8%	22,6%	9,1%	7,9%	13,5%	14,8%
	30.06.2011	30.06.2016	53,0%	33,7%	23,1%	15,3%	10,7%	7,6%	4,7%	7,7%
	30.06.2010	30.06.2015	44,8%	16,2%	19,7%	13,5%	5,7%	7,0%	7,8%	6,5%
	30.06.2009	30.06.2014	19,1%	6,4%	19,8%	6,6%	2,4%	7,9%	4,2%	-1,3%
	30.06.2008	28.06.2013	41,7%	6,6%	20,7%	12,7%	2,5%	8,2%	10,3%	4,6%
	29.06.2007	29.06.2012	57,5%	6,5%	22,4%	16,3%	2,4%	8,5%	13,9%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2011	118,4%	26,8%	25,6%	27,2%	8,8%	9,1%	18,3%	18,1%
6 лет	28.06.2013	28.06.2019	93,9%	74,8%	23,0%	19,1%	16,3%	7,2%	2,8%	11,8%
	29.06.2012	29.06.2018	100,8%	52,8%	25,6%	20,0%	12,6%	7,5%	7,4%	12,5%
	30.06.2011	30.06.2017	97,7%	30,6%	27,4%	19,6%	8,2%	7,6%	11,4%	12,0%
	30.06.2010	30.06.2016	54,9%	34,0%	27,6%	13,0%	8,9%	7,5%	4,1%	5,5%
	30.06.2009	30.06.2015	57,0%	20,4%	24,6%	13,4%	5,8%	7,8%	7,6%	5,6%
	30.06.2008	30.06.2014	58,8%	18,4%	25,3%	13,7%	5,3%	8,0%	8,4%	5,7%
	29.06.2007	28.06.2013	45,2%	1,9%	26,4%	11,2%	0,6%	8,3%	10,6%	3,0%
	30.06.2006	29.06.2012	61,9%	3,8%	28,3%	14,2%	1,2%	8,6%	13,0%	5,6%
7 лет	29.06.2012	28.06.2019	113,4%	84,6%	27,9%	18,3%	15,1%	7,2%	3,2%	11,1%
	30.06.2011	29.06.2018	110,9%	57,2%	30,5%	18,0%	11,4%	7,3%	6,6%	10,7%
	30.06.2010	30.06.2017	102,4%	32,0%	32,2%	17,1%	7,2%	7,5%	9,9%	9,6%
	30.06.2009	30.06.2016	68,2%	39,0%	32,9%	13,0%	8,5%	8,1%	4,5%	4,8%
	30.06.2008	30.06.2015	104,4%	32,6%	30,2%	17,3%	7,4%	7,9%	10,0%	9,4%
	29.06.2007	30.06.2014	63,8%	14,3%	31,2%	12,3%	3,6%	8,1%	8,7%	4,2%
	30.06.2006	28.06.2013	50,3%	-0,1%	32,4%	10,4%	0,0%	8,3%	10,4%	2,0%

8 лет	30.06.2011	28.06.2019	125,6%	90,9%	33,0%	16,9%	13,7%	7,1%	**3,2%**	**9,8%**
	30.06.2010	29.06.2018	118,0%	59,7%	35,5%	16,2%	10,2%	7,3%	**6,0%**	**8,9%**
	30.06.2009	30.06.2017	120,7%	37,3%	37,8%	16,5%	7,1%	8,0%	**9,3%**	**8,4%**
	30.06.2008	30.06.2016	116,6%	52,4%	38,9%	16,1%	9,3%	8,2%	**6,8%**	**7,9%**
	29.06.2007	30.06.2015	112,0%	28,9%	36,3%	15,7%	5,8%	8,0%	**9,9%**	**7,7%**
	30.06.2006	30.06.2014	70,2%	12,5%	37,4%	11,5%	2,8%	8,2%	**8,7%**	**3,3%**
9 лет	30.06.2010	28.06.2019	134,7%	94,9%	38,1%	15,5%	12,5%	7,1%	**3,1%**	**8,5%**
	30.06.2009	29.06.2018	138,6%	66,5%	41,2%	15,8%	9,8%	7,8%	**6,0%**	**8,0%**
	30.06.2008	30.06.2017	182,7%	50,2%	44,1%	18,5%	8,0%	8,1%	**10,6%**	**10,4%**
	29.06.2007	30.06.2016	126,0%	49,2%	45,4%	14,9%	7,8%	8,3%	**7,1%**	**6,6%**
	30.06.2006	30.06.2015	121,2%	27,4%	42,7%	14,6%	4,9%	8,1%	**9,6%**	**6,4%**
10 лет	30.06.2009	28.06.2019	157,5%	103,7%	44,0%	15,2%	11,8%	7,5%	**3,4%**	**7,7%**
	30.06.2008	29.06.2018	205,1%	81,9%	47,7%	19,8%	10,1%	7,9%	**9,6%**	**11,8%**
	29.06.2007	30.06.2017	196,8%	47,9%	50,8%	19,3%	6,9%	8,2%	**12,4%**	**11,1%**
	30.06.2006	30.06.2016	136,8%	48,1%	52,3%	15,7%	6,9%	8,3%	**8,8%**	**7,3%**
11 лет	30.06.2008	28.06.2019	228,1%	122,6%	50,6%	17,7%	12,6%	7,7%	**5,1%**	**10,0%**
	29.06.2007	29.06.2018	222,0%	80,0%	54,6%	17,4%	9,6%	8,0%	**7,8%**	**9,4%**
	30.06.2006	30.06.2017	212,5%	47,5%	58,0%	17,0%	6,7%	8,3%	**10,3%**	**8,8%**
12 лет	29.06.2007	28.06.2019	247,6%	121,2%	57,7%	17,4%	12,0%	7,0%	**5,5%**	**10,4%**
	30.06.2006	29.06.2018	240,5%	80,1%	62,1%	17,2%	9,3%	7,3%	**7,9%**	**9,9%**
13 лет	30.06.2006	28.06.2019	268,9%	122,0%	65,3%	17,3%	11,6%	7,8%	**5,7%**	**9,4%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.06.2018	28.06.2019	18,3%	22,0%	7,0%	34,3%	36,4%	13,2%	**-2,1%**	**21,1%**
	30.06.2017	29.06.2018	-5,2%	1,7%	-3,9%	-9,5%	3,1%	-7,1%	**-12,6%**	**-2,4%**
	30.06.2016	30.06.2017	14,3%	-2,9%	6,5%	27,2%	-5,5%	12,4%	**32,7%**	**14,8%**
	30.06.2015	30.06.2016	12,6%	13,1%	10,3%	23,1%	23,9%	18,8%	**-0,9%**	**4,3%**
	30.06.2014	30.06.2015	10,8%	-5,3%	-9,2%	18,5%	-9,0%	-15,6%	**27,5%**	**34,1%**
	28.06.2013	30.06.2014	9,6%	5,2%	4,7%	17,5%	9,5%	8,5%	**8,0%**	**9,0%**
	29.06.2012	28.06.2013	-8,7%	-11,9%	-1,2%	-16,3%	-22,3%	-2,3%	**6,0%**	**-14,0%**
	30.06.2011	29.06.2012	-15,7%	-15,4%	-4,9%	-28,8%	-28,1%	-9,0%	**-0,7%**	**-19,7%**
	30.06.2010	30.06.2011	17,7%	11,3%	9,0%	33,5%	21,3%	17,0%	**12,1%**	**16,4%**
	30.06.2009	30.06.2010	15,0%	1,6%	3,1%	27,8%	3,0%	5,7%	**24,9%**	**22,1%**
	30.06.2008	30.06.2009	26,1%	9,6%	-2,4%	45,3%	16,6%	-4,1%	**28,7%**	**49,4%**
	29.06.2007	30.06.2008	12,7%	5,5%	8,7%	23,7%	10,3%	16,2%	**13,4%**	**7,5%**
	30.06.2006	29.06.2007	0,6%	9,3%	6,9%	1,1%	17,4%	13,0%	**-16,3%**	**-11,9%**

2 года	30.06.2017	28.06.2019	13,4%	26,6%	4,1%	11,9%	22,5%	3,8%	-10,6%	8,1%
	30.06.2016	29.06.2018	9,1%	8,1%	0,7%	8,5%	7,6%	0,7%	0,9%	7,8%
	30.06.2015	30.06.2017	41,7%	11,2%	17,1%	35,1%	10,5%	15,7%	24,5%	19,4%
	30.06.2014	30.06.2016	10,4%	4,3%	-3,5%	8,6%	3,7%	-3,1%	4,9%	11,7%
	28.06.2013	30.06.2015	-0,9%	-17,8%	-22,6%	-0,8%	-16,8%	-22,0%	16,0%	21,2%
	29.06.2012	30.06.2014	7,9%	1,4%	4,1%	7,1%	1,3%	3,8%	5,8%	3,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-12,9%	-14,7%	0,4%	-13,1%	-15,2%	0,3%	2,0%	-13,5%
	30.06.2010	29.06.2012	-17,5%	-18,0%	-3,1%	-18,4%	-19,0%	-3,1%	0,6%	-15,3%
	30.06.2009	30.06.2011	49,5%	26,5%	15,8%	40,1%	23,1%	14,3%	17,0%	25,8%
	30.06.2008	30.06.2010	82,7%	22,5%	6,3%	59,7%	19,2%	5,8%	40,4%	53,9%
	29.06.2007	30.06.2009	-11,4%	-25,2%	-7,2%	-11,0%	-26,4%	-6,8%	15,4%	-4,2%
	30.06.2006	30.06.2008	23,5%	16,3%	17,9%	20,9%	14,9%	16,2%	6,0%	4,7%
3 года	30.06.2016	28.06.2019	23,2%	33,7%	6,6%	13,1%	18,1%	4,0%	-5,0%	9,1%
	30.06.2015	29.06.2018	32,8%	20,9%	8,9%	18,4%	12,4%	5,6%	6,0%	12,7%
	30.06.2014	30.06.2017	51,4%	10,7%	10,7%	24,7%	6,2%	6,2%	18,6%	18,6%
	28.06.2013	30.06.2016	0,7%	-8,5%	-17,8%	0,4%	-5,0%	-11,2%	5,4%	11,6%
	29.06.2012	30.06.2015	-5,2%	-23,2%	-26,5%	-3,2%	-16,1%	-19,0%	13,0%	15,8%
	30.06.2011	30.06.2014	4,0%	-1,9%	5,1%	2,5%	-1,2%	3,1%	3,7%	-0,7%
	30.06.2010	28.06.2013	-15,4%	-17,3%	2,2%	-11,1%	-12,7%	1,4%	1,6%	-12,5%
	30.06.2009	29.06.2012	-3,4%	-11,6%	1,5%	-2,3%	-8,2%	1,0%	5,9%	-3,3%
	30.06.2008	30.06.2011	131,9%	51,3%	22,4%	52,5%	25,8%	12,8%	26,7%	39,8%
	29.06.2007	30.06.2010	56,1%	-1,3%	5,2%	26,7%	-0,8%	3,1%	27,6%	23,7%
	30.06.2006	30.06.2009	-18,1%	-31,6%	-1,9%	-13,1%	-26,3%	-1,2%	13,2%	-11,9%
4 года	30.06.2015	28.06.2019	44,5%	47,5%	13,1%	17,1%	18,0%	5,9%	-0,9%	11,2%
	30.06.2014	29.06.2018	46,8%	23,6%	6,2%	17,1%	9,6%	2,8%	7,5%	14,3%
	28.06.2013	30.06.2017	45,9%	1,5%	-1,9%	15,6%	0,6%	-0,8%	15,0%	16,5%
	29.06.2012	30.06.2016	-4,0%	-15,3%	-23,7%	-1,7%	-7,2%	-12,0%	5,5%	10,3%
	30.06.2011	30.06.2015	-9,4%	-26,8%	-27,6%	-4,5%	-15,1%	-15,7%	10,6%	11,2%
	30.06.2010	30.06.2014	1,0%	-5,0%	6,7%	0,5%	-2,5%	3,0%	3,0%	-2,5%
	30.06.2009	28.06.2013	-5,7%	-13,2%	6,4%	-2,9%	-7,2%	3,0%	4,3%	-5,9%
	30.06.2008	29.06.2012	40,8%	2,2%	5,7%	15,7%	1,1%	2,7%	14,6%	13,0%
	29.06.2007	30.06.2011	116,4%	31,7%	20,1%	33,6%	12,4%	8,3%	21,2%	25,3%
	30.06.2006	30.06.2010	50,6%	-8,1%	7,2%	18,2%	-4,1%	3,2%	22,3%	15,0%
5 лет	30.06.2014	28.06.2019	59,7%	52,3%	11,3%	16,3%	14,7%	3,9%	1,6%	12,4%
	28.06.2013	29.06.2018	47,0%	16,7%	-3,1%	12,8%	5,3%	-1,1%	7,5%	13,9%
	29.06.2012	30.06.2017	42,0%	-4,7%	-8,4%	11,3%	-1,7%	-3,0%	13,0%	14,4%
	30.06.2011	30.06.2016	-8,4%	-19,9%	-26,2%	-3,0%	-8,0%	-11,2%	5,0%	8,2%
	30.06.2010	30.06.2015	-12,5%	-29,7%	-27,6%	-5,0%	-14,4%	-13,0%	9,4%	8,0%
	30.06.2009	30.06.2014	9,8%	-1,9%	10,4%	3,5%	-0,8%	3,7%	4,3%	-0,2%
	30.06.2008	28.06.2013	29,7%	-2,4%	10,5%	9,5%	-1,0%	3,8%	10,5%	5,8%
	29.06.2007	29.06.2012	36,5%	-7,8%	6,0%	11,1%	-3,1%	2,2%	14,2%	8,9%
	30.06.2006	30.06.2011	115,8%	25,3%	24,1%	26,2%	8,2%	7,8%	18,0%	18,3%
6 лет	28.06.2013	28.06.2019	62,3%	46,4%	2,9%	13,1%	10,5%	0,8%	2,7%	12,3%
	29.06.2012	29.06.2018	46,0%	11,1%	-8,7%	10,2%	2,9%	-2,6%	7,2%	12,8%
	30.06.2011	30.06.2017	37,1%	-9,4%	-11,6%	8,5%	-2,9%	-3,6%	11,3%	12,1%
	30.06.2010	30.06.2016	-11,7%	-23,6%	-27,3%	-3,7%	-8,4%	-10,1%	4,7%	6,4%
	30.06.2009	30.06.2015	-6,7%	-28,5%	-26,0%	-2,2%	-11,7%	-10,3%	9,5%	8,1%
	30.06.2008	30.06.2014	44,8%	8,0%	14,3%	10,9%	2,4%	4,1%	8,5%	6,8%
	29.06.2007	28.06.2013	27,9%	-10,2%	11,4%	7,4%	-3,5%	3,3%	10,9%	4,0%
	30.06.2006	29.06.2012	38,3%	-11,3%	9,6%	9,5%	-4,0%	2,8%	13,5%	6,7%
7 лет	29.06.2012	28.06.2019	62,7%	40,7%	-2,5%	11,0%	7,8%	-0,6%	3,1%	11,6%
	30.06.2011	29.06.2018	42,8%	6,4%	-11,7%	8,1%	1,5%	-3,1%	6,6%	11,2%
	30.06.2010	30.06.2017	33,0%	-13,3%	-13,1%	6,6%	-3,6%	-3,6%	10,2%	10,1%
	30.06.2009	30.06.2016	-6,9%	-23,1%	-26,5%	-1,8%	-7,2%	-8,6%	5,3%	6,7%
	30.06.2008	30.06.2015	19,2%	-22,7%	-24,1%	4,4%	-7,5%	-8,1%	11,9%	12,5%
	29.06.2007	30.06.2014	44,0%	0,5%	15,4%	9,0%	0,1%	3,7%	8,9%	5,3%
	30.06.2006	28.06.2013	30,5%	-13,2%	15,0%	6,8%	-4,1%	3,7%	10,8%	3,1%

8 лет	30.06.2011	28.06.2019	60,3%	35,6%	-5,5%	9,2%	6,1%	-1,2%	**3,1%**	**10,4%**
	30.06.2010	29.06.2018	39,7%	2,3%	-13,2%	6,7%	0,5%	-3,1%	**6,2%**	**9,8%**
	30.06.2009	30.06.2017	40,0%	-12,9%	-12,6%	6,8%	-3,1%	-3,0%	**9,9%**	**9,8%**
	30.06.2008	30.06.2016	16,6%	-17,9%	-25,2%	3,3%	-4,7%	-7,1%	**7,9%**	**10,4%**
	29.06.2007	30.06.2015	18,7%	-27,8%	-23,7%	3,7%	-8,5%	-6,8%	**12,2%**	**10,6%**
	30.06.2006	30.06.2014	47,4%	-2,6%	19,0%	8,3%	-0,6%	3,9%	**8,9%**	**4,4%**
9 лет	30.06.2010	28.06.2019	57,6%	30,9%	-7,2%	8,9%	5,5%	-1,4%	**3,4%**	**10,4%**
	30.06.2009	29.06.2018	47,3%	2,8%	-12,8%	7,6%	0,6%	-2,7%	**7,0%**	**10,3%**
	30.06.2008	30.06.2017	73,9%	-7,6%	-11,4%	10,6%	-1,8%	-2,4%	**12,4%**	**13,0%**
	29.06.2007	30.06.2016	16,3%	-23,2%	-25,2%	3,3%	-7,1%	-6,3%	**10,4%**	**9,6%**
	30.06.2006	30.06.2015	21,4%	-30,1%	-21,6%	4,2%	-10,5%	-5,5%	**14,7%**	**9,7%**
10 лет	30.06.2009	28.06.2019	66,3%	31,6%	-7,0%	9,8%	5,7%	-1,3%	**4,1%**	**11,0%**
	30.06.2008	29.06.2018	82,2%	8,6%	-11,8%	11,1%	1,8%	-2,2%	**9,3%**	**13,4%**
	29.06.2007	30.06.2017	74,0%	-13,3%	-11,6%	10,6%	-3,6%	-2,2%	**14,2%**	**12,8%**
	30.06.2006	30.06.2016	18,8%	-25,7%	-23,6%	3,8%	-9,0%	-5,2%	**12,8%**	**9,0%**
11 лет	30.06.2008	28.06.2019	104,6%	38,8%	-6,1%	9,7%	4,7%	-1,0%	**5,0%**	**10,7%**
	29.06.2007	29.06.2018	83,1%	2,4%	-12,1%	8,4%	0,4%	-2,1%	**8,0%**	**10,4%**
	30.06.2006	30.06.2017	78,1%	-16,0%	-9,9%	8,1%	-2,9%	-1,7%	**11,0%**	**9,8%**
12 лет	29.06.2007	28.06.2019	106,2%	31,2%	-6,5%	8,9%	3,6%	-1,0%	**5,3%**	**9,9%**
	30.06.2006	29.06.2018	87,9%	-0,6%	-10,6%	7,9%	-0,1%	-1,6%	**8,0%**	**9,6%**
13 лет	30.06.2006	28.06.2019	112,0%	27,5%	-5,0%	8,5%	3,0%	-0,7%	**5,5%**	**9,2%**

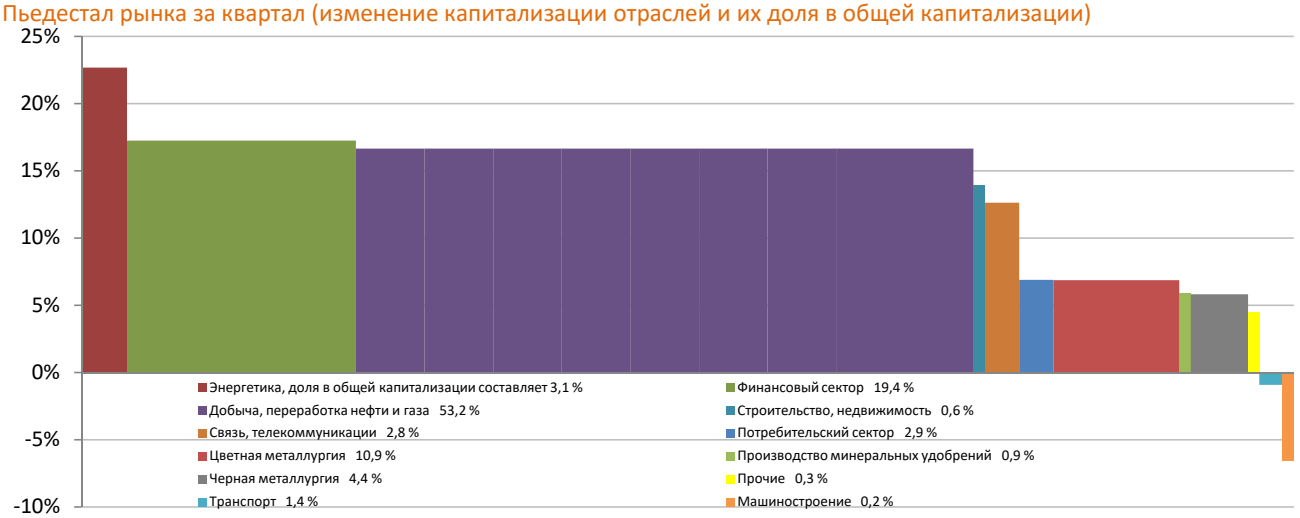
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

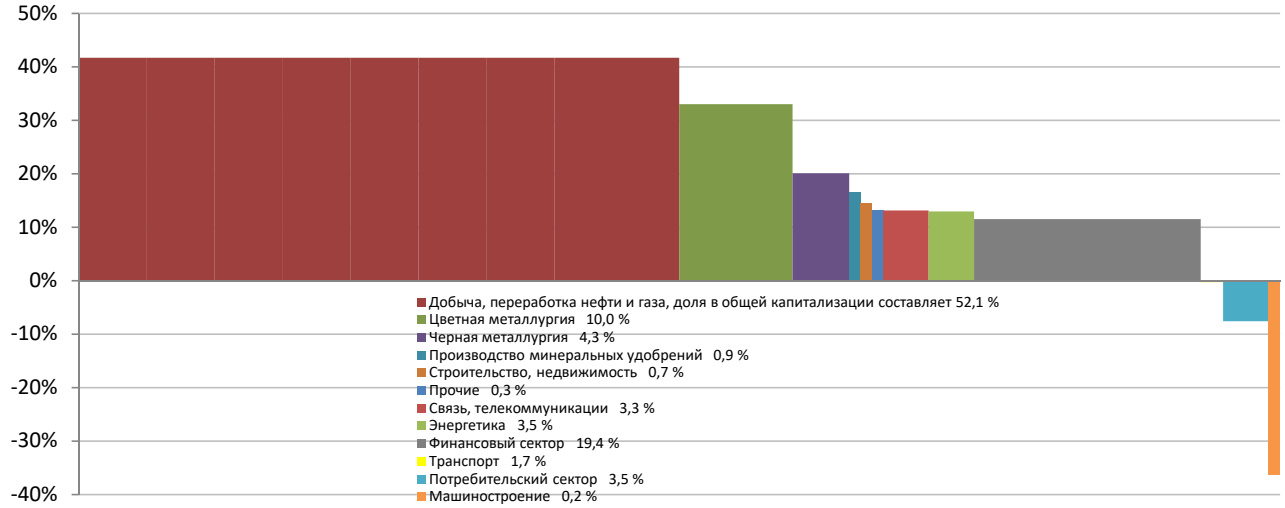
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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.

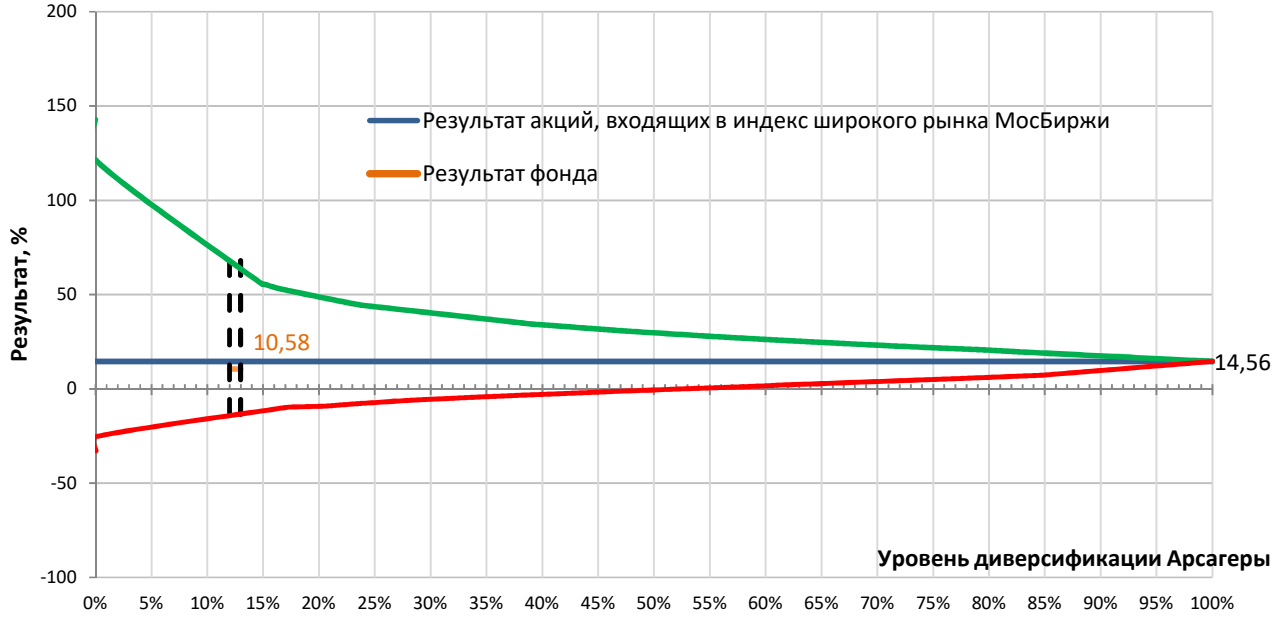
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Энергетика" (+22,66%), при этом ее доля на рынке составляет 3,1%. Худший результат у отрасли "Машиностроение" — -6,56%, при этом ее доля на рынке составляет 0,2%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" (+41,68%). Аутсайдером является отрасль "Машиностроение" (-36,28%).

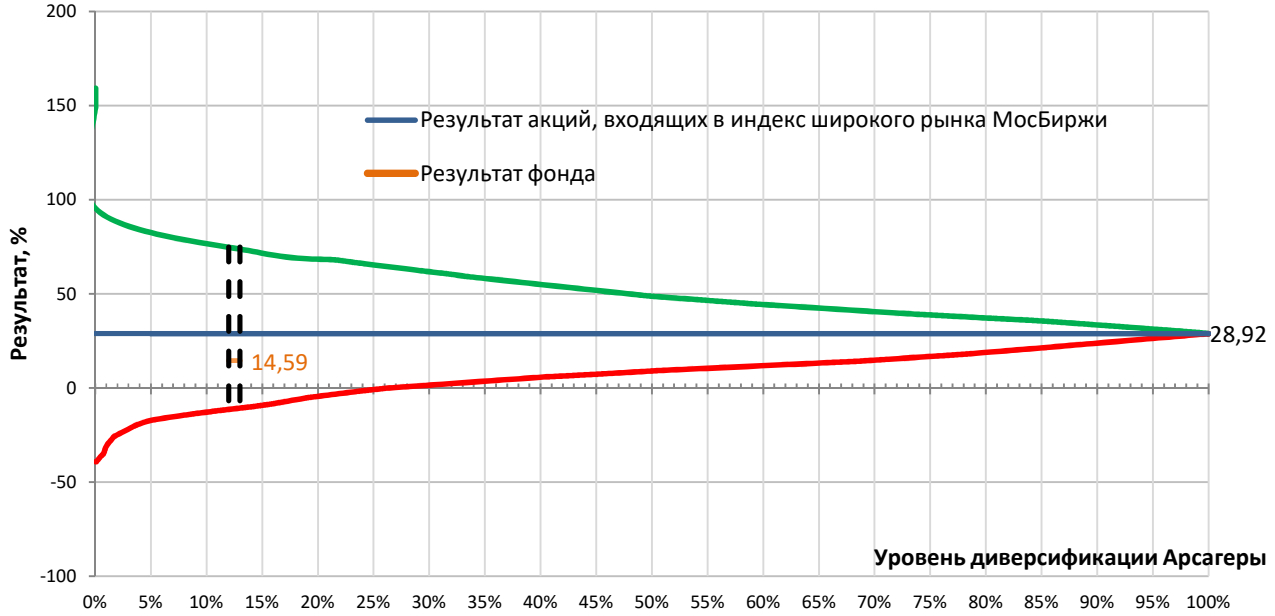
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2019	За год	2 квартал 2019	За год	2 квартал 2019	Год	2 квартал 2019	За год
Энергетика	15,33%	10,62%	22,66%	12,94%	3,1%	3,5%	0,69%	0,45%
Финансовый сектор	8,68%	1,31%	17,22%	11,54%	19,4%	19,4%	3,34%	2,23%
Добыча, переработка нефти и газа	8,58%	32,26%	16,63%	41,68%	53,2%	52,1%	8,85%	21,70%
Строительство, недвижимость	9,08%	4,51%	13,93%	14,54%	0,6%	0,7%	0,08%	0,10%
Связь, телекоммуникации	18,92%	6,79%	12,60%	13,15%	2,8%	3,3%	0,35%	0,44%
Потребительский сектор	28,08%	12,84%	6,87%	-7,62%	2,9%	3,5%	0,20%	-0,27%
Цветная металлургия	7,26%	18,11%	6,85%	33,04%	10,9%	10,0%	0,75%	3,30%
Производство минеральных удобрений	4,76%	14,83%	5,87%	16,46%	0,9%	0,9%	0,05%	0,15%
Черная металлургия	1,81%	6,54%	5,82%	20,09%	4,4%	4,3%	0,26%	0,87%
Прочие	4,50%	13,18%	4,50%	13,18%	0,3%	0,3%	0,01%	0,04%
Транспорт	1,47%	12,82%	-0,92%	-0,30%	1,4%	1,7%	-0,01%	-0,01%
Машиностроение	-4,06%	-24,62%	-6,56%	-36,28%	0,2%	0,2%	-0,01%	-0,09%
Итоговый результат рынка							14,56%	28,92%

Клин Арсагеры за квартал



Клин Арсагеры за год



Уровень диверсификации Арсагеры — это пересечение состава и структуры портфеля с составом и структурой капитализации фри-флоатов акций, обращающихся на рынке (free-float – доля акций, находящихся в рыночном обращении и не принадлежащая мажоритарным акционерам). В данном случае мы рассматривали акции, входящие в индекс широкого рынка МосБиржи. Под результатом акций, входящих в индекс, мы подразумеваем средневзвешенный результат с учетом дивидендных выплат пропорционально капитализации в индексе. На них приходится свыше 95% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индекс, обозначен на графике синей линией.

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 12%–13%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +70%, худший — -10%. По факту результат портфеля составил +10,58% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 12%–13%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -10% до +75%. По факту результат портфеля составил +14,59% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

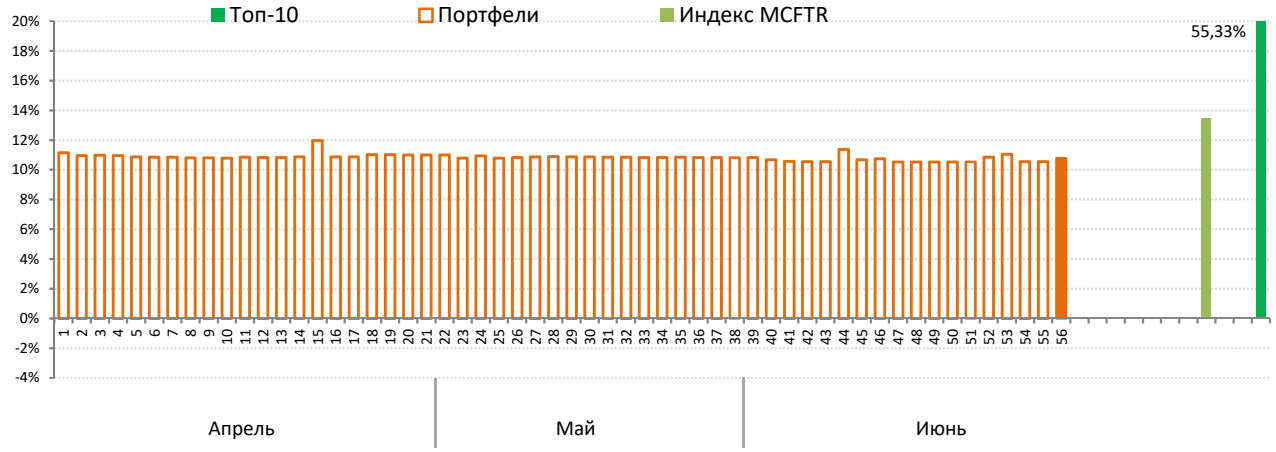
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 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.

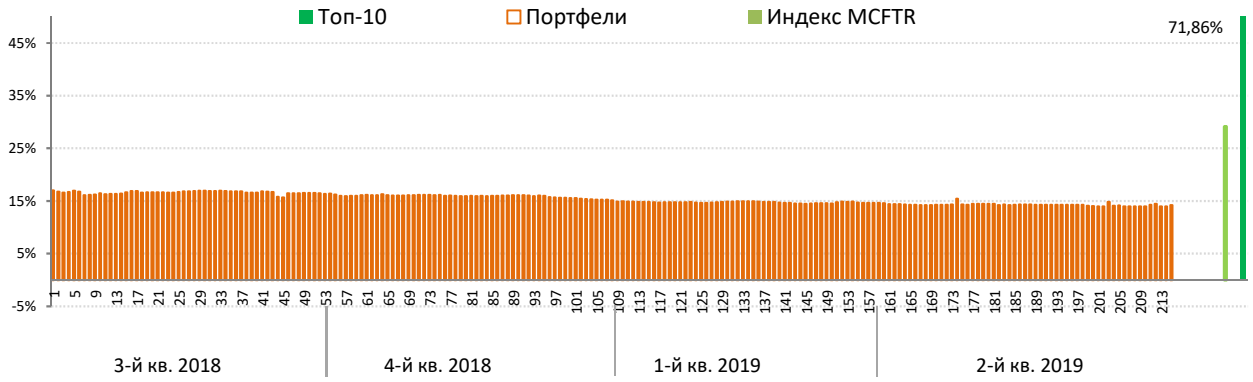
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются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

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

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

**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 (29.06.2018 - 28.06.2019)

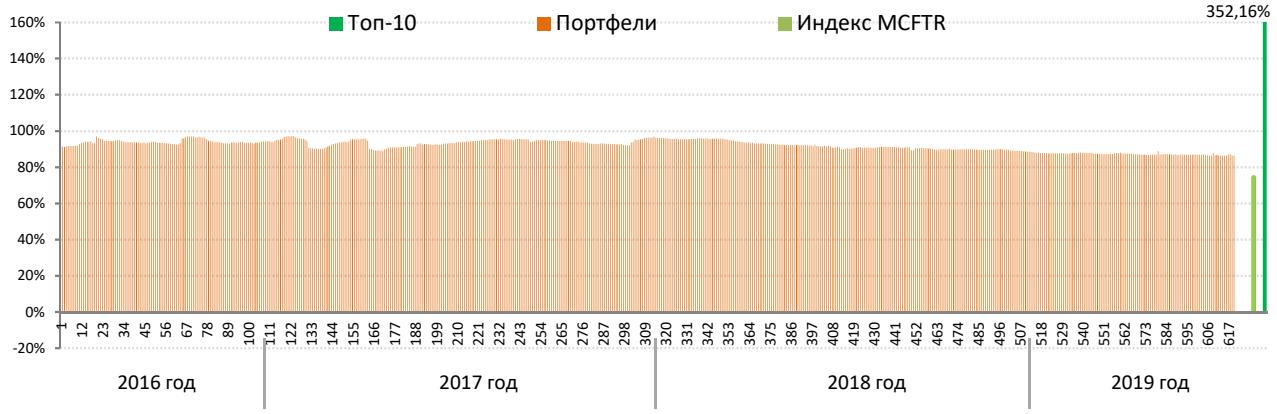


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов 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 (30.06.2016 - 28.06.2019)

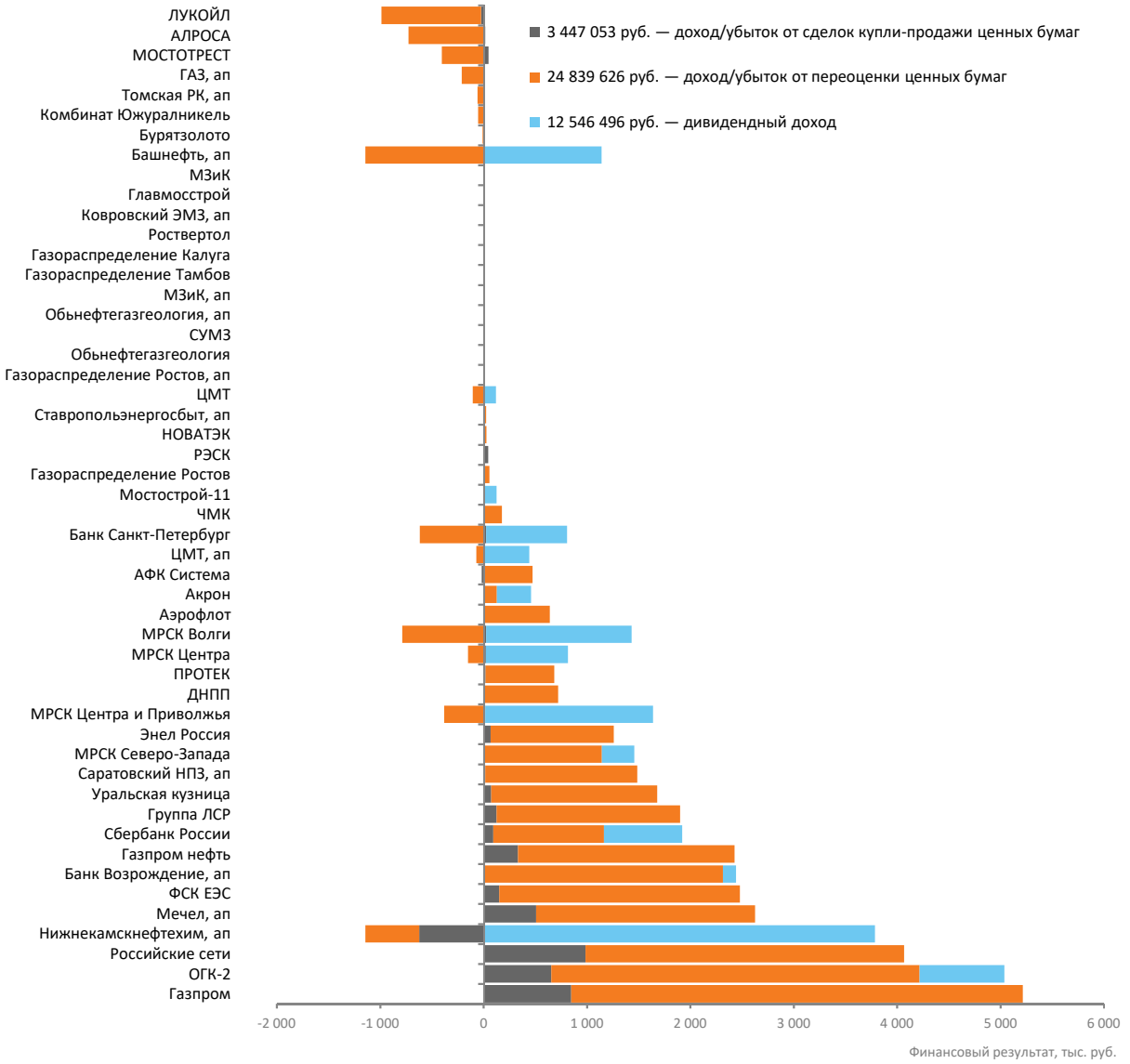


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 оказался лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 квартал 2019)



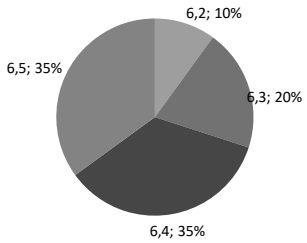
Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Газпром		848 634,03	4 368 482,97	5 217 117,00
ОГК-2	822 760,86	654 233,34	3 561 685,06	5 038 679,26
Российские сети		986 175,26	3 082 456,24	4 068 631,50
Нижнекамскнефтехим, ап	3 784 612,00	-621 264,23	-520 588,77	2 642 759,00
Мечел, ап		508 406,48	2 117 418,02	2 625 824,50
ФСК ЕЭС		151 197,63	2 329 354,57	2 480 552,20
Банк Возрождение, ап	127 160,00		2 314 312,00	2 441 472,00
Газпром нефть		333 576,88	2 095 222,62	2 428 799,50
Сбербанк России	757 120,00	94 977,77	1 070 335,53	1 922 433,30
Группа ЛСР		126 352,15	1 774 156,25	1 900 508,40
Уральская кузница		74 760,00	1 604 560,00	1 679 320,00
Саратовский НПЗ, ап		15 734,38	1 469 745,62	1 485 480,00
МРСК Северо-Запада	312 981,90		1 144 108,50	1 457 090,40
Энел Россия		67 096,59	1 193 018,41	1 260 115,00
МРСК Центра и Приволжья	1 621 283,34	17 709,00	-380 081,00	1 258 911,34
ДНПП			722 000,00	722 000,00
ПРОТЕК		18 367,90	665 122,10	683 490,00
МРСК Центра	794 332,55	22 951,40	-151 491,00	665 792,95
МРСК Волги	1 408 420,16	24 478,48	-786 213,48	646 685,16

Аэрофлот		5 443,05	635 693,71	641 136,76
Акрон	330 615,00	1 242,73	128 243,27	460 101,00
АФК Система		-18 050,84	474 506,04	456 455,20
ЦМТ, ап	428 433,73	13 577,80	-69 535,62	372 475,91
Банк Санкт-Петербург	782 921,30	24 992,40	-616 832,60	191 081,10
ЧМК			178 870,00	178 870,00
Мостострой-11	125 000,00			125 000,00
Газораспределение Ростов			56 146,67	56 146,67
РЭСК		44 258,00		44 258,00
НОВАТЭК			29 318,00	29 318,00
Ставропольэнергосбыт, ап			26 633,60	26 633,60
ЦМТ	118 971,89		-105 588,00	13 383,89
Газораспределение Ростов, ап				0,00
Обьнефтегазгеология				0,00
СУМЗ				0,00
Обьнефтегазгеология, ап				0,00
МЗиК, ап				0,00
Газораспределение Тамбов				0,00
Газораспределение Калуга				0,00
Роствертол				0,00
Ковровский ЭМЗ, ап				0,00
Главмосстрой				0,00
МЗиК				0,00
Башнефть, ап	1 131 882,95	10 281,38	-1 144 108,88	-1 944,55
Бурятзолото			-9 695,00	-9 695,00
Комбинат Южуралникель			-51 800,00	-51 800,00
Томская РК, ап			-58 660,00	-58 660,00
ГАЗ, ап			-209 865,00	-209 865,00
МОСТОТРЕСТ		47 687,52	-404 893,52	-357 206,00
АЛРОСА		16 972,38	-726 876,38	-709 904,00
ЛУКОЙЛ		-22 738,67	-965 533,83	-988 272,50
ПОРТФЕЛЬ:	**12 546 495,68**	**3 447 052,81**	**24 839 626,10**	**40 833 174,59**

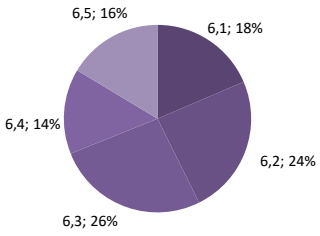
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		2 квартал 2019	2 квартал 2019	1 квартал 2019	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%	82,28%	18,29%	14,80%	20,6%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	63,99%	23,70%	20,68%	15,9%	5,8
Группа 6.3	2,60	55%	40,29%	25,81%	30,46%	18,6%	5,3
Группа 6.4	3,35	35%	14,47%	14,47%	15,24%	13,8%	4,0
Группа 6.5	4,20	35%	16,12%	16,12%	18,54%	-	-

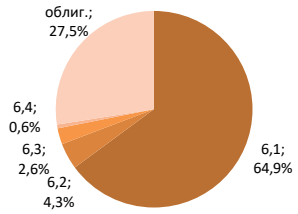
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/ranzhirovanie_aktivov/

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

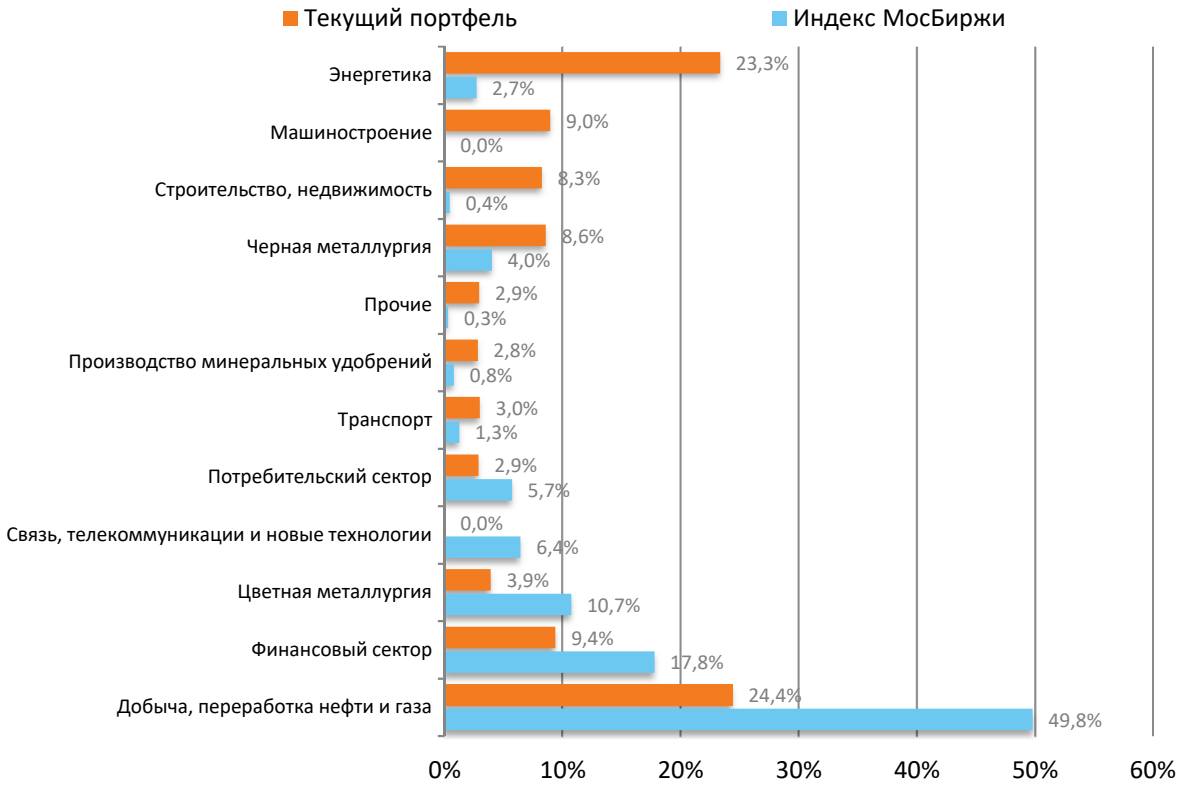
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	24,39	25,35		12,1	11,2	6,3	1,2	0,8
Энергетика	23,34	22,37		9,5	9,5	5,2	0,6	0,5
Финансовый сектор	9,38	9,17		17,0	-	5,6	-	0,9
Машиностроение	8,95	9,70		10,8	3,2	-185,9	0,6	1,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,58	8,92		41,9	13,9	6,8	1,2	3,1
Строительство, недвижимость	8,25	8,40		27,5	0,8	1,1	0,0	1,4
Цветная металлургия	3,90	4,02		58,8	30,1	7,8	2,6	5,1
Транспорт	2,99	2,93		21,6	30,6	5,4	1,1	0,5
Прочие	2,94	2,95		46,8	3,3	3,3	0,1	1,3
Потребительский сектор	2,87	2,98		18,4	2,9	6,1	0,4	1,0
Производство минеральных удобрений	2,81	2,93		38,1	18,5	5,3	1,0	1,9
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		38,6	21,6	8,4	1,7	4,1

Основу портфеля составляют две отрасли: "Энергетика" и "Добыча, переработка нефти и газа". На их суммарную долю приходится почти 48% 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 "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,96%; выросла доля отрасли "Энергетика" на 0,97%.

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

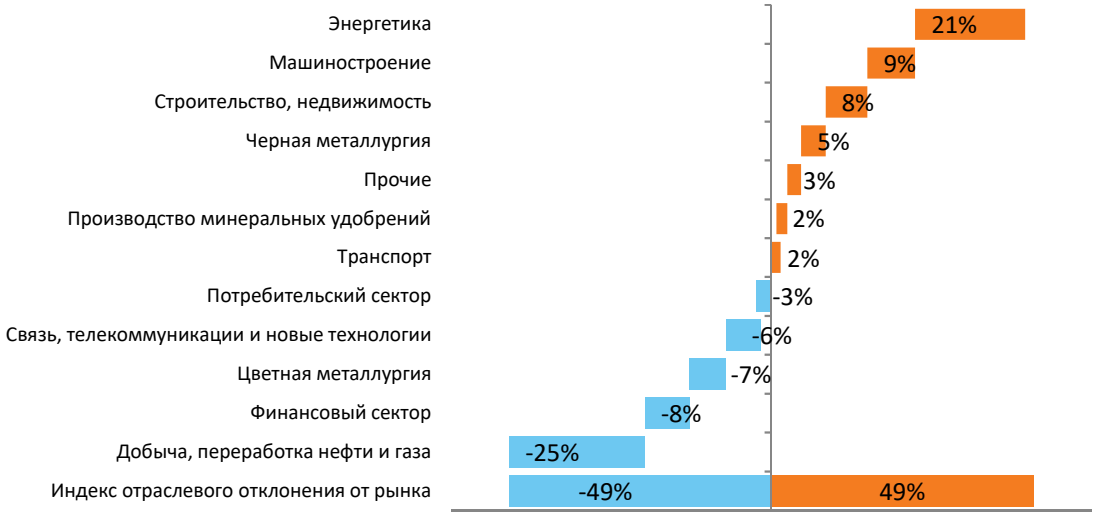
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса МосБиржи составило 49,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 49,8%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 24,4%; доля энергетики в индексе 2,7%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,3%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2019, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	24,39	-0,96	-0,91
6.1 Газпром, ао	3,06	0,10	0,11
6.4 Саратовский НПЗ, ап	3,04	0,14	0,03
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,98	-0,83	-0,17
6.2 Башнефть, ап	2,93	-0,05	0,01
6.5 Газпром нефть, ао	2,93	-0,03	0,05
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	2,92	-0,05	-0,07
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,89	-0,29	-0,27
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,74	-0,18	-0,09
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,83	-0,06	-0,22
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,37	-0,04	0,01
6.1 НОВАТЭК, ао	0,36	0,36	0,36
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,19	-0,02	-0,01
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,15	-0,02	-0,01
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	-0,64
Энергетика	23,34	0,97	1,48
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,12	0,19	0,14
6.2 Российские сети, ао	2,96	-0,01	0,11
6.2 ОГК-2, ао	2,95	0,02	0,11
6.3 МРСК Волги, ао	2,91	-0,07	0,05
6.3 МРСК Центра, ао	2,89	-0,09	0,05
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,89	-0,09	0,10
6.3 Энел Россия, ао	2,88	-0,06	0,30
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	1,34	1,34	1,34
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,16	-0,13	-0,25
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,24	-0,01	-0,29
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	-0,11	-0,18
Финансовый сектор	9,38	0,21	-0,21
6.4 Банк Возрождение, ап	3,54	0,28	-0,24
6.1 Сбербанк России, ао	2,95	-0,01	0,03
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,89	-0,06	0,00
Машиностроение	8,95	-0,75	-0,64
6.5 Ростертол, ао	3,33	-0,33	-0,69
6.10 ДНПП, ао	2,35	-0,03	0,08
6.8 ГАЗ, ап	1,96	-0,26	0,38
6.9 МЗИК, ао	0,60	-0,06	-0,13
6.7 МЗИК, ап	0,55	-0,06	-0,24
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,15	-0,02	-0,04
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,58	-0,34	-0,23
6.5 Уральская кузница, ао	3,01	-0,05	-0,04
6.5 ЧМК, ао	2,89	0,00	-0,05
6.3 Мечел, ап	2,69	-0,27	-0,13
Строительство, недвижимость	8,25	-0,15	0,38
6.5 Группа ЛСР, ао	3,13	0,15	0,18
6.5 МОСТОТРЕСТ, ао	2,92	-0,03	0,16
6.4 Центр Международной Торговли, ап	1,16	-0,27	-0,19
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,49	0,05	0,10
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,30	-0,03	0,14
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,25	-0,03	-0,01

Цветная металлургия	3,90	-0,12	-0,15	
6.5 АЛРОСА, ао	2,95	0,00	-0,02	
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,47	-0,06	-0,06	
6.4 Бурятзолото, ао	0,42	-0,04	-0,01	
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,06	-0,01	-0,06	
Транспорт	2,99	0,06	0,09	
6.5 Аэрофлот, ао	2,99	0,06	0,09	
Прочие	2,94	-0,01	-0,22	
6.2 АФК Система, ао	2,94	-0,01	0,20	
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	-0,43	
Потребительский сектор	2,87	-0,11	0,22	
6.3 ПРОТЕК, ао	2,87	-0,11	0,22	
Производство минеральных удобрений	2,81	-0,12	-0,09	
6.2 Акрон, ао	2,81	-0,12	-0,09	
Денежные средства и прочие активы	1,60	1,31	0,28	

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.4 ГАЗ, ап	1,96	2,22		7,6	66,2	1,3	0,0	**0,5**
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		5,5	1,0	**18,2**	0,2	1,0
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		21,2	0,0	**32,0**	0,5	5,6
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		7,6	66,2	1,3	0,0	**0,5**
6.4 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		8,6	4,3	**6,3**	0,3	0,5
Оборонная промышленность								
6.5 Роствертол, ао	3,33	3,66		40,5	19,5	**3,2**	0,6	0,8
6.5 ДНПП, ао	2,35	2,38		13,0	11,2	**1,4**	0,2	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,60	0,66		12,4	12,6	**2,3**	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,55	0,61		12,4	12,6	**2,3**	0,3	0,3
6.5 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		17,6	3,8	**7,3**	0,3	1,1
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-34,2	1,1	**14,7**	0,2	-7,7
6.5 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,6	-0,2	**-321,5**	0,7	1,5
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,15	0,17		7,7	2,4	**7,7**	0,2	0,6
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		3,9	10,1	**5,7**	0,6	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		7,7	2,4	**7,7**	0,2	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	3,06	2,96		9,9	16,1	3,7	0,6	0,3
6.2 Башнефть, ап	2,93	2,98		21,6	11,5	2,9	0,3	0,5
6.1 Газпром нефть, ао	2,93	2,96		21,2	0,0	4,3	0,7	0,8
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	2,92	2,97		15,7	8,0	5,2	0,4	0,7
6.1 НОВАТЭК, ао	0,36	0,00		8,3	35,5	11,4	4,1	0,9
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		21,6	11,5	2,9	0,3	0,5
6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 Роснефть, ао	0,00	0,00		12,9	6,8	6,7	0,5	0,8
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,0	20,4	3,2	0,6	0,2
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,0	20,4	3,2	0,6	0,2
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		30,2	24,3	6,9	1,7	1,8
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		30,2	24,3	6,9	1,7	1,8
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		12,6	0,0	28,4	1,2	3,3
6.3 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		9,1	5,8	4,9	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.4 Саратовский НПЗ, ап	3,04	2,90		22,1	37,7	1,0	0,4	0,2
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		16,9	26,4	2,4	0,6	0,3
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		22,1	37,7	1,0	0,4	0,2
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,98	3,81		18,4	12,7	5,0	0,6	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		28,1	24,1	9,0	2,2	2,3
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		18,6	17,1	2,1	0,4	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		18,4	12,7	5,0	0,6	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		15,3	2,6	4,2	0,1	0,6

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,89	3,18		7,1	14,7	1,8	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,74	1,92		7,2	7,0	5,1	0,4	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,83	0,89		7,1	14,7	1,8	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,37	0,41		8,1	7,5	2,8	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		8,8	18,4	6,6	1,2	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		4,2	5,2	19,1	1,0	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,19	0,21		4,5	1,8	6,0	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,15	0,17		4,5	1,8	6,0	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		17,3	16,1	8,7	1,4	1,3
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		4,2	6,0	9,5	0,6	0,4
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		5,8	6,5	8,2	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		-13,5	1,2	11,0	0,1	-1,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		-0,3	-0,1	-177,2	0,2	0,7
6.3 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00		26,4	25,0	9,1	2,3	1,9
6.3 Белуга Групп, ао	0,00	0,00		7,0	2,9	5,1	0,1	0,1
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		21,8	12,2	5,7	0,7	1,1
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		24,1	19,5	7,4	1,5	1,7
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		32,3	-38,3	-0,1	0,0	0,0
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,87	2,98		19,6	3,0	5,4	0,2	1,0
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		12,6	-10,3	-5,3	0,5	-0,6
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		15,9	2,6	8,3	0,2	1,1
6.2 М.Видео, ао	0,00	0,00		29,8	2,9	6,2	0,2	1,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,94	2,95		49,0	3,3	3,3	0,1	1,3
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		3,5	3,0	6,3	0,2	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		125,9	14,9	5,0	0,8	2,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,92	2,95		12,5	1,4	7,8	0,1	1,0
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,25	0,28		10,0	3,2	2,3	0,1	0,2
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		1,6	0,2	54,7	0,1	0,9
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,13	2,98		-	-	-	-	0,7
6.4 Центр Международной Торговли, ап	1,16	1,43		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,49	0,44		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,30	0,33		-	-	-	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,9
6.4 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		103,6	13,9	**7,2**	1,0	5,7
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		48,1	264,6	**10,9**	5,2	2,6
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		48,1	264,6	**10,9**	5,2	2,6
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		9,2	6,8	**9,7**	0,7	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		9,2	6,8	**9,7**	0,7	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		9,2	5,5	**6,9**	0,4	0,6
Информационные технологии								
6.5 АРМАДА, ао	0,00	0,00		-2,4	6,1	**24,0**	1,5	-0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	2,99	2,93		-50,0	1,7	8,7	0,1	-6,7
Пароходства								
6.5 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-111,3	10,5	3,3	0,4	32,7
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		35,3	17,9	6,2	1,1	1,9
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		33,9	50,6	4,5	2,3	1,4
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		27,2	14,0	6,1	0,8	1,5
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		20,4	51,7	5,1	1,0	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.4 Банк Возрождение, ап	3,54	3,26		9,7	-	5,8	-	0,5
6.1 Сбербанк России, ао	2,95	2,96		19,4	-	5,0	-	0,9
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,89	2,95		11,4	-	2,4	-	0,2
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		13,1	-	10,5	-	1,3
6.4 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
6.5 Банк Возрождение, ао	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

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	2,81	2,93		40,6	22,9	**6,5**	1,5	2,2
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		22,5	14,4	**3,3**	0,5	0,6
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		43,7	19,4	**5,5**	1,1	2,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		13,3	20,5	7,8	1,6	1,0
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,06	0,07		61,0	3,4	1,4	0,0	0,5
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		15,2	10,8	5,3	0,6	0,8
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		4,1	2,5	16,8	0,4	0,7
Цинк								
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		15,1	4,8	1,1	0,1	0,1
Никель								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,47	0,53		1,5	136,5	12,7	17,4	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		91,1	34,8	7,6	2,6	5,4
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,42	0,46		2,4	6,9	16,1	1,1	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		9,0	11,5	4,5	0,5	0,5
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00		118,9	32,1	10,3	3,3	8,1
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		10,0	11,5	4,3	0,5	0,4
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		7,4	2,9	5,6	0,2	0,4
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	2,95	2,95	-	36,1	31,7	6,1	1,9	2,0
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.4 Уральская кузница, ао	3,01	3,06		13,2	21,3	1,3	0,3	0,2
6.3 ЧМК, ао	2,89	2,89		14,4	6,1	1,1	0,1	0,1
6.3 Мечел, ап	2,69	2,96		-7,5	4,9	2,2	0,1	-0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		7,7	2,5	3,0	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		68,5	22,0	7,0	1,5	5,1
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		9,0	25,5	3,5	0,9	0,3
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		24,1	15,7	5,8	0,9	1,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-24,1	2,9	1,5	0,0	-0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-24,1	2,9	1,5	0,0	-0,5
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-7,5	4,9	2,2	0,1	-0,2
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		31,7	15,9	7,8	1,2	2,6
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		7,0	3,8	5,5	0,2	0,4
Угольные компании								
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		25,5	7,3	2,3	0,2	0,5
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		27,3	36,9	4,0	1,5	0,9
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		185,4	26,7	2,0	0,5	1,3
Трубные заводы								
6.3 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		170,5	6,6	5,6	0,4	5,5
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		14,6	3,1	7,3	0,2	1,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2019	1 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	3,12	2,93		8,9	32,5	3,2	1,0	0,3
6.2	Российские сети, ао	2,96	2,97		8,0	9,1	2,9	0,3	0,2
6.3	МРСК Волги, ао	2,91	2,98		12,7	7,8	3,4	0,3	0,4
6.3	МРСК Центра, ао	2,89	2,98		3,5	1,7	7,7	0,1	0,3
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	2,89	2,98		17,1	9,8	3,0	0,3	0,5
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	1,34	0,00		6,0	2,4	5,2	0,1	0,3
6.5	Томская распределительная компания, ап	1,16	1,29		7,5	3,9	4,4	0,2	0,3
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		13,9	8,7	4,6	0,4	0,6
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		12,5	19,1	2,8	0,5	0,3
6.5	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		12,5	19,1	2,8	0,5	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		58,0	-23,4	-7,0	1,6	-2,6
6.3	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		2,2	0,7	67,7	0,5	1,5
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		6,6	3,4	5,0	0,2	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		71,8	2,5	5,9	0,1	3,1
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,4	5,7	3,7	0,2	0,2
6.3	Российские сети, ап	0,00	0,00		8,0	9,1	2,9	0,3	0,2
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		7,5	3,9	4,4	0,2	0,3
Сбытовые компании									
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,24	0,25		22,4	0,3	16,1	0,1	3,6
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,11		27,9	1,4	5,9	0,1	1,5
6.5	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		20,8	0,7	5,5	0,0	1,1
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		5,3	0,3	15,2	0,0	0,8
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		42,5	1,6	5,2	0,1	2,0
6.4	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		94,4	1,2	10,4	0,1	7,4
6.4	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		94,4	1,2	10,4	0,1	7,4
6.4	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		30,5	1,2	8,5	0,1	2,5
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		30,5	1,2	8,5	0,1	2,5
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		22,4	0,3	16,1	0,1	3,6
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		22,4	0,3	16,1	0,1	3,6
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		15,2	1,0	2,6	0,0	0,3
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		37,8	1,6	1,2	0,0	0,3
6.4	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		42,7	0,7	7,6	0,1	2,5
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		33,5	0,9	13,1	0,1	0,3
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		33,5	0,9	13,1	0,1	0,3

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,95	2,93		11,0	10,4	3,8	0,4	0,4
6.3	Энел Россия, ао	2,88	2,94		14,2	14,6	6,0	0,9	0,8
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		24,1	28,2	5,8	1,6	1,2
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,7	13,9	4,8	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		17,9	9,1	4,7	0,4	0,6
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		7,0	9,9	4,9	0,5	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00		11,6	14,4	2,8	0,4	0,3
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		11,6	3,6	2,5	0,1	0,3
6.4	Квадра, ао	0,00	0,00		13,7	8,4	1,3	0,1	0,2
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00		13,7	8,4	1,3	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		5,1	2,2	18,9	0,4	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 «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Арсагера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: № 0439-75408664 от 13.12.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: № 2721 от 20.01.2014 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

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

3 мес. (29.03.2019 - 28.06.2019)	14,29%
6 мес. (29.12.2018 - 28.06.2019)	25,20%
1 год (29.06.2018 - 28.06.2019)	22,66%
3 года (30.06.2016 - 28.06.2019)	96,37%

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

3 мес. (29.03.2019 - 28.06.2019)	10,26%
6 мес. (29.12.2018 - 28.06.2019)	17,67%
1 год (29.06.2018 - 28.06.2019)	16,57%
3 года (30.06.2016 - 28.06.2019)	70,13%

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

3 мес. (29.03.2019 - 28.06.2019)	10,58%
6 мес. (29.12.2018 - 28.06.2019)	18,89%
1 год (29.06.2018 - 28.06.2019)	14,59%
3 года (30.06.2016 - 28.06.2019)	86,52%

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

3 мес. (29.03.2019 - 28.06.2019)	4,03%
6 мес. (29.12.2018 - 28.06.2019)	7,14%
1 год (29.06.2018 - 28.06.2019)	8,23%
3 года (30.06.2016 - 28.06.2019)	32,53%

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