



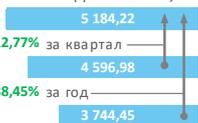
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ IV КВАРТАЛ 2019

Результат управления портфелем

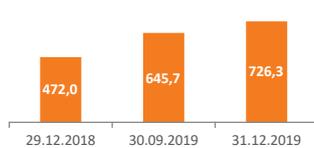
Стоимость пая, руб.



Индекс МСФТР, пт

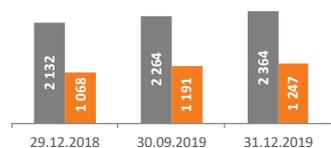


Стоимость чистых активов,
млн руб.



Количество **лицевых счетов**

■ Ненулевые ■ Общее



приток за квартал **24,67** млн руб.
приток за год **80,84** млн руб.

3,45% от среднекварт. СЧА
13,64% от среднегодовой СЧА

30.09.2019

Структура пайщиков

31.12.2019

Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во	Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
124 204 905,71	19,2%	12	Менеджмент и сотрудники	18,9%	137 377 832,42
221 454 469,50	34,3%	38	Акционеры*	33,3%	242 027 817,56
300 021 198,51	46,5%	1 142	Остальные клиенты	47,8%	346 885 057,40
645 680 573,72	100,0%	1 192	ИТОГО	100,0%	726 290 707,38

* по реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников

За 4 квартал 2019

За год (29.12.2018 - 31.12.2019)

		Финансовый результат, % и руб.		
55 942 530	7,82%	от среднекварт. СЧА	29,27%	173 476 285
7 097 091	0,99%	дивиденды	7,62%	45 157 503
5 884 650	0,82%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	8,74%	51 798 317
48 207 163	6,74%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	15,77%	93 440 768
-4 469 123	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-14 816 970
-626 451	-0,09%	прочие расходы и доходы фонда	-0,34%	-2 011 703
-150 799	-0,02%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,02%	-91 629
-37%	37%	Индекс отраслевого отклонения	-35%	35%

30.09.2019

Фундаментальные показатели

Индекс МосБиржи

31.12.2019

Фонд	Индекс МосБиржи	Фонд	Индекс МосБиржи
4,92	6,11	5,07	7,49
0,57	0,86	0,63	1,02
12,46	15,58	13,49	14,60
7,73%	6,45%	7,27%	6,73%

** - рассчитываются исходя из текущих цен акций, а также прогнозов по прибыли и балансовой стоимости компаний по итогам текущего года с учетом вылаты дивидендов в текущем году;
*** - соотношение прогнозной прибыли текущего года к собственному капиталу на конец предыдущего года;
**** - объем возможных дивидендных поступлений на годовом интервале к стоимости портфеля, %

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 31.12.2019, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа	36,84			
	ЛУКОЙЛ 9,52	Башнефть, а п 4,93		
	Газпром 9,50	НКНХ, а п 3,00		
	Газпром нефть 4,98			
	НОВАТЭК 4,91			
	ФСК ЕЭС 5,13	ОГК-2 2,94	МРСК Центра и Приволжья 2,68	
	Российские сети 4,95		МРСК Центра 2,23	
Энергетика	22,07		МРСК Волги 2,14	
			Энел Россия 1,99	
			Банк Санкт-Петербург 2,06	
Финансовый сектор	11,68			
	Сбербанк России 9,63	Распадская 2,81		ЧМК 1,90
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,77			
	НЛМК 5,06	Группа ЛСР 2,95	МОСТОТРЕСТ 2,45	
Строительство, недвижимость	5,40			
Цветная металлургия	4,97			
	АЛРОСА 4,97			
Производство минеральных удобрений	2,96			
Прочие	2,89			
Транспорт	2,86			
Денежные средства и прочие активы	0,57			
Итого	100,00	58,64	25,34	13,55
				1,90

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 4 квартала 2019 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило 12,77% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 8,51% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 23-24, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 25);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте «Энергетика», «Финансовый сектор» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 28-44);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 38%-39% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 22).

Интересная информация о фондовом рынке

В четвертом квартале продолжился рост российского рынка акций на фоне повышения цен на нефть (+12%), укрепления рубля (+4% к доллару США) и устойчивой тенденции к снижению уровня процентных ставок. Индекс МосБиржи полной доходности (учитывающий выплату дивидендов) вырос на 12,77% с 4 597 до 5 184 пунктов. При этом отметим замедление темпов роста промышленного производства и корпоративных прибылей в этом квартале.

Лидером роста в группе 6.1 снова стали акции Сургутнефтегаза +42% (не входят в наши портфели) при том, что отчетность эмитента по итогам 9 месяцев 2019 года оказалась даже хуже наших ожиданий. Объяснить динамику акций можно лишь слухами о возможном перераспределении имеющихся денежных средств компании с валютных вкладов на приобретение рыночных финансовых инструментов или обратный выкуп своих акций с рынка. После продолжительного плавного снижения в течение ряда предыдущих кварталов значительный рост в наших портфелях продемонстрировали акции АЛРОСа (+18%). Акции ЛУКОЙЛа (+18%) продолжили планомерный рост на фоне благоприятной конъюнктуры нефтяных цен. Худшую динамику в этой группе показали акции НОВАТЭКа (-3%), что можно объяснить снижением цен на газ и замедлением темпов реализации полярных проектов.

В группе 6.2 акции двух эмитентов, входящие в наши портфели, оказались в тройке лидеров роста: акции АФК Система (+20%) и префы Нижнекамскнефтехима (+19%). Негативную динамику показали акции Акрона (-3%), что можно объяснить укреплением курса рубля и меньшим, чем ожидалось, размером промежуточных дивидендов. Хуже рынка чувствовали себя акции Аэрофлота (0%) – компания несет потери от высоких цен на авиатопливо.

В группе 6.3 отметим существенный рост акций МОСТОТРЕСТА (+30%), который в значительной степени состоялся благодаря объявленным дивидендам, которые впоследствии не были утверждены, но этот факт уже не так сильно повлиял на движение котировок. Разнонаправленная динамика акций МРСК объясняется разным уровнем чувствительности к размеру промежуточных дивидендов и формированию резервов на возможные убытки по сомнительной дебиторской задолженности энергосбытовых компаний. Так акции МРСК Центра показали рост +17%, а МРСК Волги и МРСК Центра и Приволжья снижение на 4%.

В группе 6.4 существенную положительную динамику в наших портфелях показали префы ГАЗа (+17%) и Саратовского НПЗ (+15%). Негативная динамика у МРСК Северо-Запада (-13%) и ЧМК (-7%).

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	26
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	28
МАШИНОСТРОЕНИЕ	31
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	32
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	34
ПРОЧИЕ	35
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	36
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	37
ТРАНСПОРТ	38
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	39
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	40
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	41
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	42
ЭНЕРГЕТИКА	43
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	45

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

24.12.2019 Банком России зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

- Снижен максимальный размер расходов фонда на вознаграждение специализированного депозитария, регистратора и аудитора с 0,4% до 0,01% от среднегодовой СЧА фонда.
- Снижен максимальный размер «прочих расходов фонда» с 0,1% до 0,01% от среднегодовой СЧА фонда.
- В инвестиционной декларации фонда в список разрешенных для инвестирования активов добавлены акции иностранных акционерных обществ, российские и иностранные депозитарные расписки на указанные акции, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации.
- В соответствии с утвержденным НАУФОР стандартом "Название паевого инвестиционного фонда" в инвестиционную декларацию добавлено следующее требование к структуре активов:

Не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала оценочная стоимость акций российских и (или) иностранных акционерных обществ, российских и иностранных депозитарных расписок на указанные акции должна составлять не менее 80 процентов стоимости активов. При этом рабочим днем в целях настоящих Правил считается день, который не признается в соответствии с законодательством Российской Федерации выходным и (или) нерабочим праздничным днем.

- Внесены изменения в требования к структуре активов фонда в связи с внесением изменений в Указания Банка России № 4129–у.
- В соответствии с требованием стандарта НАУФОР "Информирование клиента о рисках" добавлены сведения о рисках, связанных с инвестированием в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией фонда.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	4 квартал 2019				4 квартал 2019		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	Сургутнефтегаз, ао	41,93%	НОВАТЭК, ао	-3,21%	11,10%	13,29%	29,23%	39,39%
	МТС, ао	23,84%	Магнит, ао	-3,20%				
	ГМК Норильский никель, ао	23,66%	Полюс, ао	-3,11%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	М.видео, ао	31,77%	Распадская, ао	-9,98%	7,22%	7,35%	23,78%	25,60%
	АФК Система, ао	19,95%	Акрон, ао	-3,05%				
	Нижнекамскнефтехим, ап	19,33%	Аэрофлот, ао	-0,14%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	ДВМП, ао	59,75%	ОВК, ао	-11,63%	9,32%	6,81%	33,63%	24,79%
	Кузбасская Топливная Компания, ао	53,49%	Иркутскэнерго, ао	-10,77%				
	ЧТПЗ, ао	49,10%	МосОблБанк, ао	-9,08%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	ЧКПЗ, ао	48,16%	МРСК Северного Кавказа, ао	-13,10%	4,58%	4,96%	30,05%	31,49%
	ГТМ ао	42,36%	МРСК Северо-Запада, ао	-12,97%				
	Селигдар, ао	38,13%	Бурятзолото, ао	-12,59%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					12,85%		38,33%	
Индекс МСФТР*					12,77%		38,45%	
Стоимость пая					8,51%		35,43%	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 8,51%, результат индекса МСФТР* составил +12,77%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО АФК "Система" (+19,95%), ПАО АК "АЛРОСА" (+18,32%) и ПАО "ЛУКОЙЛ" (+17,82%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+19,33%). Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "НОВАТЭК" (-3,21%), ПАО "Акрон" (-3,05%), ПАО "Аэрофлот" (-0,14%), ПАО "НЛМК" (+3,88%), ПАО "Газпром нефть" (+3,99%), ПАО "ОГК-2" (+5,27%), ПАО "Группа ЛСР" (+5,63%) и ПАО "ФСК ЕЭС" (+8,91%), привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (+3,69%).

Внутри квартала были приобретены акции ПАО "Распадская" (-9,98%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+29,65%) и ПАО "МРСК Центра" (+17,30%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "ЧМК" (-7,08%), ПАО "МРСК Волги" (-4,00%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-3,98%) и ПАО "Энел Россия" (+0,38%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "ПРОТЕК" (+8,85%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 35,43%, результат индекса МСФТР* составил +38,45%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали обыкновенные акции ПАО "Россети" (+81,04%), ПАО АФК "Система" (+92,61%), ПАО "ОГК-2" (+89,67%) и ПАО "Газпром" (+77,81%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+159,07%), значительно хуже рынка были акции ПАО АК "АЛРОСА" (-6,49%), ПАО "ЧМК" (+2,54%), ПАО "Энел Россия" (+3,02%), ПАО "МРСК Волги" (+4,04%), ПАО "Аэрофлот" (+4,94%) и ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+5,56%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+5,00%).

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

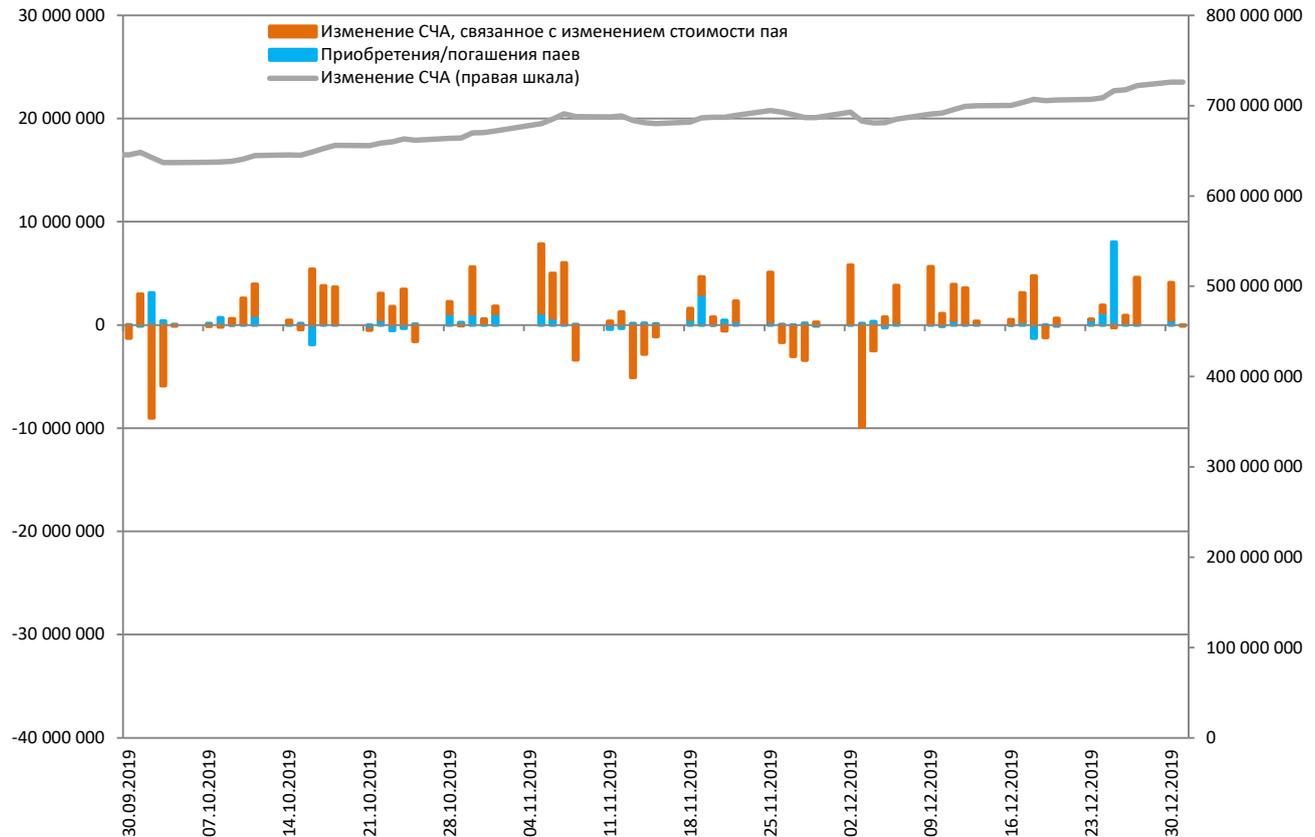
* индекс МСФТР - индекс МосБиржи полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

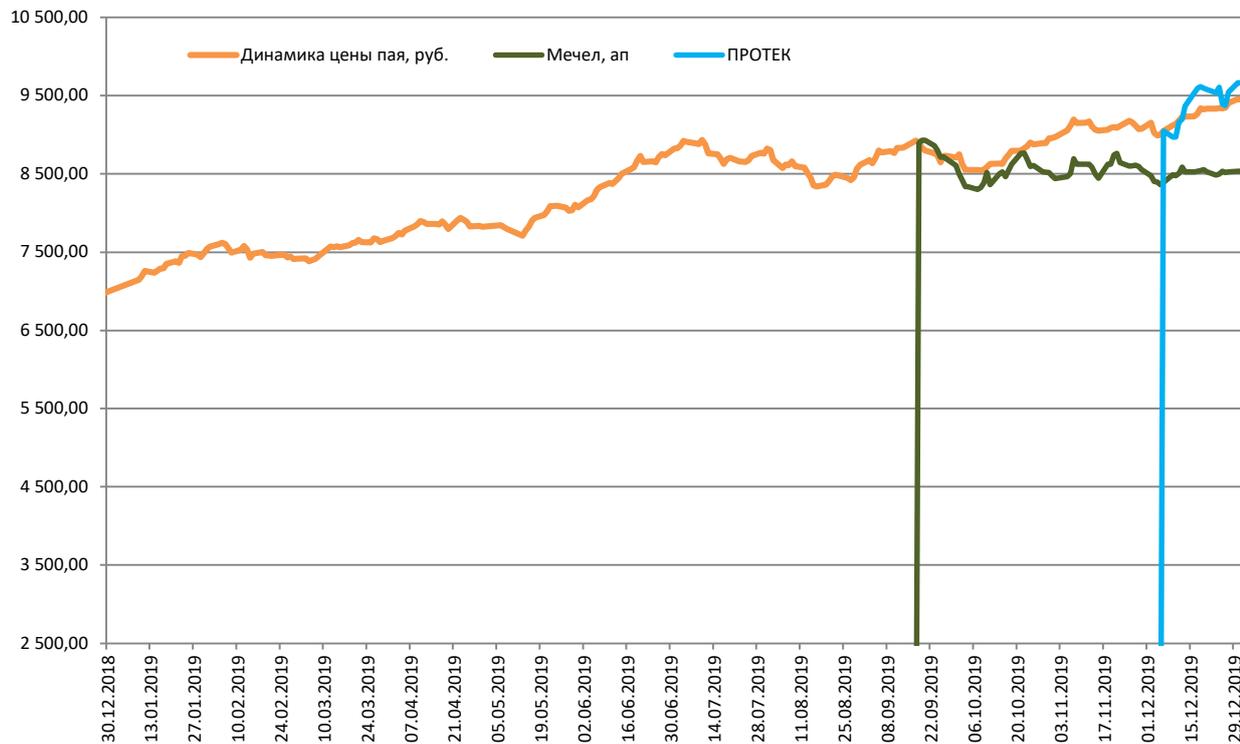
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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



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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.12.2018	31.12.2019	35,4%	37,4%	5,8%	35,2%	37,2%	5,8%	-2,0%	29,4%
	29.12.2017	29.12.2018	5,0%	17,7%	5,9%	5,0%	17,7%	5,9%	-12,7%	-0,9%
	30.12.2016	29.12.2017	7,4%	-1,3%	7,1%	7,4%	-1,3%	7,1%	8,7%	0,3%
	31.12.2015	30.12.2016	66,2%	30,2%	9,2%	66,2%	30,2%	9,2%	35,9%	57,0%
	31.12.2014	31.12.2015	49,8%	30,8%	12,7%	49,8%	30,8%	12,7%	19,0%	37,1%
	31.12.2013	31.12.2014	-17,4%	-4,4%	7,3%	-17,4%	-4,4%	7,3%	-13,0%	-24,7%
	29.12.2012	31.12.2013	18,6%	3,7%	7,8%	18,5%	3,7%	7,8%	14,8%	10,7%
	30.12.2011	29.12.2012	3,4%	7,4%	7,7%	3,4%	7,4%	7,7%	-4,0%	-4,3%
	31.12.2010	30.12.2011	-12,6%	-16,6%	6,4%	-12,7%	-16,6%	6,4%	3,9%	-19,1%
	31.12.2009	31.12.2010	43,6%	22,7%	10,7%	43,6%	22,7%	10,7%	21,0%	32,9%
	31.12.2008	31.12.2009	256,9%	121,3%	10,5%	256,9%	121,3%	10,5%	135,7%	246,4%
	29.12.2007	31.12.2008	-69,6%	-66,9%	8,9%	-69,3%	-66,6%	8,8%	-2,6%	-78,1%
	29.12.2006	29.12.2007	15,6%	11,6%	8,4%	15,6%	11,6%	8,4%	4,0%	7,2%
	30.12.2005	29.12.2006	14,8%	66,0%	10,1%	14,8%	66,2%	10,1%	-51,4%	4,7%

2 года	29.12.2017	31.12.2019	42,1%	61,7%	12,0%	19,2%	27,1%	5,8%	-7,9%	13,3%
	30.12.2016	29.12.2018	12,7%	16,2%	13,4%	6,2%	7,8%	6,5%	-1,7%	-0,3%
	31.12.2015	29.12.2017	78,4%	28,6%	16,9%	33,6%	13,4%	8,2%	20,2%	25,5%
	31.12.2014	30.12.2016	149,0%	70,4%	23,1%	57,8%	30,5%	11,0%	27,2%	46,8%
	31.12.2013	31.12.2015	23,8%	25,1%	21,0%	11,3%	11,8%	10,0%	-0,6%	1,3%
	29.12.2012	31.12.2014	-2,0%	-0,9%	15,7%	-1,0%	-0,4%	7,5%	-0,6%	-8,5%
	30.12.2011	31.12.2013	22,6%	11,3%	16,1%	10,7%	5,5%	7,7%	5,2%	3,0%
	31.12.2010	29.12.2012	-9,7%	-10,4%	14,6%	-5,0%	-5,4%	7,1%	0,4%	-12,0%
	31.12.2009	30.12.2011	25,5%	2,4%	17,8%	12,0%	1,2%	8,5%	10,9%	3,5%
	31.12.2008	31.12.2010	412,7%	171,4%	22,3%	126,4%	64,7%	10,6%	61,7%	115,8%
	29.12.2007	31.12.2009	8,7%	-26,8%	20,3%	4,2%	-14,4%	9,7%	18,6%	-5,4%
	29.12.2006	31.12.2008	-64,8%	-63,1%	18,0%	-40,6%	-39,1%	8,6%	-1,4%	-49,2%
30.12.2005	29.12.2007	32,6%	85,2%	19,3%	15,2%	36,1%	9,3%	-21,0%	5,9%	
3 года	30.12.2016	31.12.2019	52,6%	59,7%	20,0%	15,1%	16,9%	6,3%	-1,8%	8,9%
	31.12.2015	29.12.2018	87,3%	51,4%	23,8%	23,3%	14,8%	7,4%	8,4%	15,9%
	31.12.2014	29.12.2017	167,3%	68,3%	31,8%	38,8%	19,0%	9,7%	19,9%	29,2%
	31.12.2013	30.12.2016	105,7%	62,9%	32,1%	27,2%	17,7%	9,7%	9,5%	17,5%
	29.12.2012	31.12.2015	46,8%	29,7%	30,4%	13,6%	9,0%	9,2%	4,6%	4,4%
	30.12.2011	31.12.2014	1,3%	6,4%	24,6%	0,4%	2,1%	7,6%	-1,7%	-7,1%
	31.12.2010	31.12.2013	7,1%	-7,1%	23,5%	2,3%	-2,4%	7,3%	4,7%	-5,0%
	31.12.2009	29.12.2012	29,7%	9,9%	26,9%	9,1%	3,2%	8,3%	5,9%	0,8%
	31.12.2008	30.12.2011	347,9%	126,5%	30,2%	64,9%	31,4%	9,2%	33,6%	55,7%
	29.12.2007	31.12.2010	56,1%	-10,2%	33,2%	16,0%	-3,5%	10,0%	19,5%	6,0%
	29.12.2006	31.12.2009	25,6%	-18,3%	30,4%	7,9%	-6,5%	9,2%	14,4%	-1,4%
	30.12.2005	31.12.2008	-59,6%	-38,7%	30,0%	-26,0%	-15,0%	9,1%	-11,0%	-35,2%
4 года	31.12.2015	31.12.2019	153,6%	108,0%	31,0%	26,2%	20,1%	7,0%	6,1%	19,2%
	31.12.2014	29.12.2018	180,5%	98,1%	39,6%	29,4%	18,6%	8,7%	10,8%	20,7%
	31.12.2013	29.12.2017	120,8%	60,8%	41,5%	21,9%	12,6%	9,1%	9,3%	12,9%
	29.12.2012	30.12.2016	144,0%	68,9%	42,4%	24,9%	14,0%	9,2%	11,0%	15,7%
	30.12.2011	31.12.2015	51,8%	39,2%	40,4%	11,0%	8,6%	8,8%	2,4%	2,1%
	31.12.2010	31.12.2014	-11,5%	-11,2%	32,5%	-3,0%	-2,9%	7,3%	-0,1%	-10,3%
	31.12.2009	31.12.2013	53,9%	14,0%	36,7%	11,4%	3,3%	8,1%	8,1%	3,2%
	31.12.2008	29.12.2012	363,1%	143,1%	40,2%	46,7%	24,9%	8,8%	21,8%	37,9%
	29.12.2007	30.12.2011	36,4%	-25,1%	41,7%	8,1%	-7,0%	9,1%	15,0%	-1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	80,4%	0,2%	44,4%	15,9%	0,0%	9,6%	15,8%	6,3%
	30.12.2005	31.12.2009	44,1%	35,6%	43,6%	9,6%	7,9%	9,5%	1,7%	0,1%
	31.12.2014	31.12.2019	279,9%	172,2%	47,7%	30,6%	22,2%	8,1%	8,4%	22,5%
31.12.2013	29.12.2018	131,8%	89,3%	49,8%	18,3%	13,6%	8,4%	4,7%	9,9%	
5 лет	29.12.2012	29.12.2017	161,9%	66,8%	52,5%	21,2%	10,8%	8,8%	10,5%	12,4%
	30.12.2011	30.12.2016	152,2%	81,4%	53,4%	20,3%	12,6%	8,9%	7,7%	11,4%
	31.12.2010	31.12.2015	32,6%	16,2%	49,4%	5,8%	3,0%	8,4%	2,8%	-2,6%
	31.12.2009	31.12.2014	27,1%	8,9%	46,7%	4,9%	1,7%	8,0%	3,2%	-3,0%
	31.12.2008	31.12.2013	449,3%	152,2%	51,1%	40,6%	20,3%	8,6%	20,3%	32,0%
	29.12.2007	29.12.2012	41,0%	-19,6%	52,6%	7,1%	-4,3%	8,8%	11,4%	-1,7%
	29.12.2006	30.12.2011	57,6%	-16,4%	53,6%	9,5%	-3,5%	9,0%	13,0%	0,6%
	30.12.2005	31.12.2010	107,0%	66,3%	59,0%	15,6%	10,7%	9,7%	5,0%	5,9%
	31.12.2013	31.12.2019	213,9%	160,1%	58,5%	21,0%	17,3%	8,0%	3,7%	13,0%
	29.12.2012	29.12.2018	174,9%	96,3%	61,5%	18,4%	11,9%	8,3%	6,5%	10,0%
	30.12.2011	29.12.2017	170,8%	79,1%	64,2%	18,1%	10,2%	8,6%	7,9%	9,4%
	31.12.2010	30.12.2016	120,4%	51,3%	63,2%	14,1%	7,1%	8,5%	6,9%	5,6%
6 лет	31.12.2009	31.12.2015	90,5%	42,5%	65,4%	11,3%	6,1%	8,7%	5,3%	2,6%
	31.12.2008	31.12.2014	353,8%	141,0%	62,1%	28,7%	15,8%	8,4%	12,9%	20,3%
	29.12.2007	31.12.2013	67,3%	-16,6%	64,6%	8,9%	-3,0%	8,6%	11,9%	0,3%
	29.12.2006	29.12.2012	63,0%	-10,3%	65,5%	8,5%	-1,8%	8,7%	10,3%	-0,3%
	30.12.2005	30.12.2011	80,9%	38,8%	69,2%	10,4%	5,6%	9,2%	4,8%	1,2%
	29.12.2012	31.12.2019	272,3%	169,8%	70,8%	20,6%	15,2%	7,9%	5,4%	12,7%
	30.12.2011	29.12.2018	184,2%	110,8%	73,9%	16,1%	11,2%	8,2%	4,9%	7,9%
	31.12.2010	29.12.2017	136,6%	49,4%	74,7%	13,1%	5,9%	8,3%	7,2%	4,8%
	31.12.2009	30.12.2016	216,5%	85,7%	80,6%	17,9%	9,2%	8,8%	8,6%	9,1%
	31.12.2008	31.12.2015	580,0%	215,4%	82,8%	31,5%	17,8%	9,0%	13,7%	22,5%
	29.12.2007	31.12.2014	38,2%	-20,3%	76,6%	4,7%	-3,2%	8,4%	7,9%	-3,7%
	29.12.2006	31.12.2013	93,3%	-6,9%	78,4%	9,9%	-1,0%	8,6%	10,9%	1,3%
30.12.2005	29.12.2012	87,0%	49,0%	82,2%	9,3%	5,9%	8,9%	3,5%	0,4%	

8 лет	30.12.2011	31.12.2019	284,9%	189,6%	84,0%	18,3%	14,2%	7,9%	4,1%	10,4%
	31.12.2010	29.12.2018	148,3%	75,9%	85,0%	12,0%	7,3%	8,0%	4,7%	4,0%
	31.12.2009	29.12.2017	239,8%	83,3%	93,4%	16,5%	7,9%	8,6%	8,7%	7,9%
	31.12.2008	30.12.2016	1029,9%	310,8%	99,6%	35,4%	19,3%	9,0%	16,1%	26,4%
	29.12.2007	31.12.2015	107,0%	4,3%	99,0%	9,5%	0,5%	9,0%	9,0%	0,5%
	29.12.2006	31.12.2014	59,7%	-11,0%	91,4%	6,0%	-1,5%	8,4%	7,5%	-2,4%
9 лет	30.12.2005	31.12.2013	121,8%	54,5%	96,4%	10,5%	5,6%	8,8%	4,9%	1,7%
	31.12.2010	31.12.2019	236,3%	141,7%	95,8%	14,4%	10,3%	7,7%	4,1%	6,7%
	31.12.2009	29.12.2018	256,7%	115,8%	104,8%	15,2%	8,9%	8,3%	6,3%	6,9%
	31.12.2008	29.12.2017	1113,0%	305,6%	113,7%	32,0%	16,8%	8,8%	15,1%	23,1%
	29.12.2007	30.12.2016	244,0%	35,9%	117,4%	14,7%	3,5%	9,0%	11,2%	5,7%
	29.12.2006	31.12.2015	139,3%	16,4%	115,8%	10,2%	1,7%	8,9%	8,5%	1,3%
10 лет	30.12.2005	31.12.2014	83,3%	47,7%	110,7%	7,0%	4,4%	8,6%	2,5%	-1,7%
	31.12.2009	31.12.2019	383,1%	196,5%	116,7%	17,0%	11,5%	8,0%	5,6%	9,0%
	31.12.2008	29.12.2018	1173,2%	377,4%	126,4%	29,0%	16,9%	8,5%	12,1%	20,5%
	29.12.2007	29.12.2017	269,4%	34,2%	132,8%	13,9%	3,0%	8,8%	11,0%	5,1%
	29.12.2006	30.12.2016	297,6%	51,6%	135,6%	14,8%	4,2%	8,9%	10,5%	5,8%
	30.12.2005	31.12.2015	174,6%	93,2%	137,6%	10,6%	6,8%	9,0%	3,8%	1,6%
11 лет	31.12.2008	31.12.2019	1624,3%	555,9%	139,5%	29,5%	18,6%	8,3%	10,9%	21,3%
	29.12.2007	29.12.2018	287,7%	57,9%	146,5%	13,1%	4,2%	8,5%	8,9%	4,6%
	29.12.2006	29.12.2017	326,8%	49,7%	152,3%	14,1%	3,7%	8,8%	10,4%	5,3%
	30.12.2005	30.12.2016	356,2%	151,7%	159,4%	14,8%	8,7%	9,0%	6,0%	5,7%
12 лет	29.12.2007	31.12.2019	425,0%	117,0%	160,8%	14,8%	6,7%	8,3%	8,1%	6,5%
	29.12.2006	29.12.2018	348,0%	76,2%	167,2%	13,3%	4,8%	8,5%	8,5%	4,8%
	30.12.2005	29.12.2017	389,8%	148,5%	177,8%	14,2%	7,9%	8,9%	6,3%	5,3%
13 лет	29.12.2006	31.12.2019	506,8%	142,1%	182,7%	14,9%	7,0%	8,3%	7,8%	6,5%
	30.12.2005	29.12.2018	414,1%	192,5%	194,2%	13,4%	8,6%	8,7%	4,8%	4,8%
14 лет	30.12.2005	31.12.2019	596,3%	301,9%	211,3%	14,9%	10,4%	8,4%	4,4%	6,4%

* 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 «Арсатера - фонд акций»

с/по	29.12.06	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17	29.12.18	31.12.19
30.12.05	14,8%	32,6%	-59,6%	44,1%	107,0%	80,9%	87,0%	121,8%	83,3%	174,6%	356,2%	389,8%	414,1%	596,3%
	29.12.06	15,6%	-64,8%	25,6%	80,4%	57,6%	63,0%	93,3%	59,7%	139,3%	297,6%	326,8%	348,0%	506,8%
		29.12.07	-69,6%	8,7%	56,1%	36,4%	41,0%	67,3%	38,2%	107,0%	244,0%	269,4%	287,7%	425,0%
			31.12.08	256,9%	412,7%	347,9%	363,1%	449,3%	353,8%	580,0%	1029,9%	1113,0%	1173,2%	1624,3%
				31.12.09	43,6%	25,5%	29,7%	53,9%	27,1%	90,5%	216,5%	239,8%	256,7%	383,1%
					31.12.10	-12,6%	-9,7%	7,1%	-11,5%	32,6%	120,4%	136,6%	148,3%	236,3%
						30.12.11	3,4%	22,6%	1,3%	51,8%	152,2%	170,8%	184,2%	284,9%
							29.12.12	18,6%	-2,0%	46,8%	144,0%	161,9%	174,9%	184,2%
								31.12.13	-17,4%	23,8%	105,7%	120,8%	131,8%	213,9%
									31.12.14	49,8%	149,0%	167,3%	180,5%	279,9%
										31.12.15	66,2%	78,4%	87,3%	153,6%
											30.12.16	7,4%	12,7%	52,6%
												29.12.17	5,0%	42,1%
													29.12.18	35,4%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.12.2007 и погасили их через пять лет 29.12.2012 то Ваша доходность составила 41,01%

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	29.12.06	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17	29.12.18	31.12.19
30.12.05	66,0%	85,2%	-38,7%	35,6%	66,3%	38,8%	49,0%	54,5%	47,7%	93,2%	151,7%	148,5%	192,5%	301,9%
	29.12.06	11,6%	-63,1%	-18,3%	0,2%	-16,4%	-10,3%	-6,9%	-11,0%	16,4%	51,6%	49,7%	76,2%	142,1%
		29.12.07	-66,9%	-26,8%	-10,2%	-25,1%	-19,6%	-16,6%	-20,3%	4,3%	35,9%	34,2%	57,9%	117,0%
			31.12.08	121,3%	171,4%	126,5%	143,1%	152,2%	141,0%	215,4%	310,8%	305,6%	377,4%	555,9%
				31.12.09	22,7%	2,4%	9,9%	14,0%	8,9%	42,5%	85,7%	83,3%	115,8%	196,5%
					31.12.10	-16,6%	-10,4%	-7,1%	-11,2%	16,2%	51,3%	49,4%	75,9%	141,7%
						30.12.11	7,4%	11,3%	6,4%	39,2%	81,4%	79,1%	110,8%	189,6%
							29.12.12	3,7%	-0,9%	29,7%	68,9%	66,8%	96,3%	169,8%
								31.12.13	-4,4%	25,1%	62,9%	60,8%	89,3%	160,1%
									31.12.14	30,8%	70,4%	68,3%	98,1%	172,2%
										31.12.15	30,2%	28,6%	51,4%	108,0%
											30.12.16	-1,3%	16,2%	59,7%
												29.12.17	17,7%	61,7%
													29.12.18	37,4%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.12.06	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17	29.12.18	31.12.19	
30.12.05	10,1%	19,3%	30,0%	43,6%	59,0%	69,2%	82,2%	96,4%	110,7%	137,6%	159,4%	177,8%	194,2%	211,3%	
	29.12.06	8,4%	18,0%	30,4%	44,4%	53,6%	65,5%	78,4%	91,4%	115,8%	135,6%	152,3%	167,2%	182,7%	
			29.12.07	8,9%	20,3%	33,2%	41,7%	52,6%	64,6%	76,6%	99,0%	117,4%	132,8%	146,5%	160,8%
				31.12.08	10,5%	22,3%	30,2%	40,2%	51,1%	62,1%	82,8%	99,6%	113,7%	126,4%	139,5%
					31.12.09	10,7%	17,8%	26,9%	36,7%	46,7%	65,4%	80,6%	93,4%	104,8%	116,7%
						31.12.10	6,4%	14,6%	23,5%	32,5%	49,4%	63,2%	74,7%	85,0%	95,8%
							30.12.11	7,7%	16,1%	24,6%	40,4%	53,4%	64,2%	73,9%	84,0%
								29.12.12	7,8%	15,7%	30,4%	42,4%	52,5%	61,5%	70,8%
									31.12.13	7,3%	21,0%	32,1%	41,5%	49,8%	58,5%
										31.12.14	12,7%	23,1%	31,8%	39,6%	47,7%
											31.12.15	9,2%	16,9%	23,8%	31,0%
												30.12.16	7,1%	13,4%	20,0%
													29.12.17	5,9%	12,0%
														29.12.18	5,8%

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

с/по	29.12.06	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17	29.12.18	31.12.19	
30.12.05	4,7%	5,9%	-35,2%	0,1%	5,9%	1,2%	0,4%	1,7%	-1,7%	1,6%	5,7%	5,3%	4,8%	6,4%	
	29.12.06	7,2%	-49,2%	-1,4%	6,3%	0,6%	-0,3%	1,3%	-2,4%	1,3%	5,8%	5,3%	4,8%	6,5%	
			29.12.07	-78,1%	-5,4%	6,0%	-1,0%	-1,7%	0,3%	-3,7%	0,5%	5,7%	5,1%	4,6%	6,5%
				31.12.08	246,4%	115,8%	55,7%	37,9%	32,0%	20,3%	22,5%	26,4%	23,1%	20,5%	21,3%
					31.12.09	32,9%	3,5%	0,8%	3,2%	-3,0%	2,6%	9,1%	7,9%	6,9%	9,0%
						31.12.10	-19,1%	-12,0%	-5,0%	-10,3%	-2,6%	5,6%	4,8%	4,0%	6,7%
							30.12.11	-4,3%	3,0%	-7,1%	2,1%	11,4%	9,4%	7,9%	10,4%
								29.12.12	10,7%	-8,5%	4,4%	15,7%	12,4%	10,0%	12,7%
									31.12.13	-24,7%	1,3%	17,5%	12,9%	9,9%	13,0%
										31.12.14	37,1%	46,8%	29,2%	20,7%	22,5%
											31.12.15	57,0%	25,5%	15,9%	19,2%
												30.12.16	0,3%	-0,3%	8,9%
													29.12.17	-0,9%	13,3%
														29.12.18	29,4%

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	29.12.06	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17	29.12.18	31.12.19	
30.12.05	56,1%	26,9%	-24,2%	-1,6%	1,0%	-3,5%	-3,1%	-3,2%	-4,2%	-2,2%	-0,3%	-1,0%	0,0%	2,0%	
	29.12.06	3,2%	-47,7%	-15,7%	-9,6%	-12,5%	-10,5%	-9,6%	-9,9%	-7,2%	-4,7%	-5,0%	-3,7%	-1,3%	
			29.12.07	-75,4%	-24,0%	-13,5%	-16,0%	-13,1%	-11,6%	-11,6%	-8,4%	-5,5%	-5,8%	-4,3%	-1,6%
				31.12.08	110,8%	54,1%	22,2%	16,1%	11,7%	7,4%	8,8%	10,3%	8,0%	8,4%	10,4%
					31.12.09	12,0%	-7,4%	-5,1%	-4,8%	-6,2%	-2,7%	0,4%	-0,7%	0,6%	3,4%
						31.12.10	-23,0%	-12,4%	-9,7%	-10,2%	-5,3%	-1,4%	-2,4%	-0,7%	2,5%
							30.12.11	-0,3%	-2,2%	-5,5%	-0,2%	3,7%	1,6%	3,0%	6,3%
								29.12.12	-4,1%	-8,0%	-0,2%	4,8%	2,0%	3,6%	7,3%
									31.12.13	-24,7%	1,3%	17,5%	12,9%	9,9%	13,0%
										31.12.14	18,1%	19,6%	9,3%	9,9%	14,0%
											31.12.15	21,0%	5,3%	7,4%	13,1%
												30.12.16	-8,4%	1,3%	10,6%
													29.12.17	11,8%	21,3%
														29.12.18	31,4%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсгера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсгера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсгера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсгера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.12.2018	31.12.2019	52,1%	54,3%	18,8%	51,7%	53,9%	18,7%	-2,2%	33,0%
	29.12.2017	29.12.2018	-13,0%	-2,4%	-12,2%	-13,0%	-2,4%	-12,2%	-10,6%	-0,8%
	30.12.2016	29.12.2017	12,3%	3,3%	12,0%	12,3%	3,3%	12,0%	9,0%	0,3%
	31.12.2015	30.12.2016	100,9%	57,5%	32,1%	100,9%	57,5%	32,1%	43,4%	68,9%
	31.12.2014	31.12.2015	15,7%	1,0%	-13,0%	15,7%	1,0%	-13,0%	14,6%	28,6%
	31.12.2013	31.12.2014	-51,9%	-44,4%	-37,6%	-51,9%	-44,4%	-37,6%	-7,5%	-14,4%
	29.12.2012	31.12.2013	10,1%	-3,8%	0,0%	10,0%	-3,7%	0,0%	13,8%	10,0%
	30.12.2011	29.12.2012	9,0%	13,2%	13,5%	9,0%	13,2%	13,5%	-4,2%	-4,5%
	31.12.2010	30.12.2011	-16,8%	-20,6%	1,3%	-16,9%	-20,6%	1,3%	3,7%	-18,2%
	31.12.2009	31.12.2010	42,5%	21,7%	9,9%	42,5%	21,7%	9,9%	20,8%	32,7%
	31.12.2008	31.12.2009	246,7%	114,9%	7,3%	246,7%	114,9%	7,3%	131,8%	239,4%
	29.12.2007	31.12.2008	-74,6%	-72,4%	-9,0%	-74,3%	-72,1%	-9,0%	-2,2%	-65,3%
	29.12.2006	29.12.2007	24,2%	19,9%	16,5%	24,2%	19,9%	16,5%	4,3%	7,7%
	30.12.2005	29.12.2006	25,2%	81,1%	20,1%	25,3%	81,4%	20,2%	-56,1%	5,1%

2 года	29.12.2017	31.12.2019	32,3%	50,6%	4,3%	15,0%	22,6%	2,1%	-7,6%	12,9%
	30.12.2016	29.12.2018	-2,3%	0,8%	-1,7%	-1,2%	0,4%	-0,8%	-1,5%	-0,3%
	31.12.2015	29.12.2017	125,6%	62,6%	47,9%	50,3%	27,6%	21,6%	22,7%	28,6%
	31.12.2014	30.12.2016	132,4%	59,1%	14,9%	52,4%	26,1%	7,2%	26,3%	45,2%
	31.12.2013	31.12.2015	-44,4%	-43,8%	-45,7%	-25,4%	-25,1%	-26,3%	-0,4%	0,9%
	29.12.2012	31.12.2014	-47,1%	-46,5%	-37,6%	-27,2%	-26,8%	-20,9%	-0,4%	-6,3%
	30.12.2011	31.12.2013	20,0%	8,9%	13,6%	9,5%	4,4%	6,6%	5,2%	2,9%
	31.12.2010	29.12.2012	-9,4%	-10,1%	15,0%	-4,8%	-5,2%	7,2%	0,4%	-12,0%
	31.12.2009	30.12.2011	18,5%	-3,3%	11,3%	8,9%	-1,7%	5,5%	10,6%	3,4%
	31.12.2008	31.12.2010	394,3%	161,6%	17,9%	122,3%	61,8%	8,6%	60,6%	113,7%
	29.12.2007	31.12.2009	-11,8%	-40,6%	-2,4%	-6,1%	-22,8%	-1,2%	16,8%	-4,9%
	29.12.2006	31.12.2008	-68,4%	-66,9%	6,0%	-43,7%	-42,3%	2,9%	-1,4%	-46,6%
30.12.2005	29.12.2007	55,5%	117,2%	40,0%	24,8%	47,5%	18,3%	-22,7%	6,4%	
3 года	30.12.2016	31.12.2019	48,6%	55,5%	16,8%	14,1%	15,8%	5,3%	-1,7%	8,8%
	31.12.2015	29.12.2018	96,3%	58,7%	29,8%	25,2%	16,7%	9,1%	8,6%	16,1%
	31.12.2014	29.12.2017	160,9%	64,3%	28,7%	37,7%	18,0%	8,8%	19,7%	28,9%
	31.12.2013	30.12.2016	11,7%	-11,5%	-28,3%	3,8%	-4,0%	-10,5%	7,8%	14,2%
	29.12.2012	31.12.2015	-38,8%	-45,9%	-45,7%	-15,1%	-18,5%	-18,4%	3,4%	3,3%
	30.12.2011	31.12.2014	-42,3%	-39,4%	-29,1%	-16,7%	-15,4%	-10,8%	-1,4%	-5,9%
	31.12.2010	31.12.2013	-0,2%	-13,5%	15,0%	-0,1%	-4,7%	4,8%	4,6%	-4,9%
	31.12.2009	29.12.2012	29,2%	9,4%	26,3%	8,9%	3,1%	8,1%	5,9%	0,8%
	31.12.2008	30.12.2011	311,0%	107,8%	19,4%	60,3%	27,6%	6,1%	32,6%	54,2%
	29.12.2007	31.12.2010	25,7%	-27,7%	7,3%	7,9%	-10,2%	2,4%	18,1%	5,5%
	29.12.2006	31.12.2009	9,5%	-28,8%	13,8%	3,1%	-10,7%	4,4%	13,7%	-1,3%
	30.12.2005	31.12.2008	-60,4%	-40,0%	27,3%	-26,6%	-15,6%	8,4%	-10,9%	-34,9%
4 года	31.12.2015	31.12.2019	198,6%	144,9%	54,3%	31,4%	25,1%	11,4%	6,4%	20,0%
	31.12.2014	29.12.2018	127,0%	60,3%	13,0%	22,8%	12,5%	3,1%	10,2%	19,7%
	31.12.2013	29.12.2017	25,4%	-8,7%	-19,7%	5,8%	-2,2%	-5,3%	8,1%	11,2%
	29.12.2012	30.12.2016	22,9%	-14,9%	-28,2%	5,3%	-3,9%	-8,0%	9,2%	13,2%
	30.12.2011	31.12.2015	-33,3%	-38,8%	-38,3%	-9,6%	-11,5%	-11,4%	1,9%	1,7%
	31.12.2010	31.12.2014	-52,0%	-51,9%	-28,2%	-16,8%	-16,7%	-7,9%	-0,1%	-8,8%
	31.12.2009	31.12.2013	42,2%	5,3%	26,4%	9,2%	1,3%	6,0%	7,9%	3,2%
	31.12.2008	29.12.2012	348,0%	135,2%	35,6%	45,5%	23,9%	7,9%	21,7%	37,6%
	29.12.2007	30.12.2011	4,5%	-42,6%	8,6%	1,1%	-12,9%	2,1%	14,0%	-1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	56,2%	-13,3%	25,0%	11,8%	-3,5%	5,7%	15,3%	6,0%
	30.12.2005	31.12.2009	37,2%	29,0%	36,7%	8,2%	6,6%	8,1%	1,6%	0,1%
	31.12.2014	31.12.2019	245,3%	147,3%	34,2%	28,1%	19,8%	6,1%	8,3%	22,0%
5 лет	31.12.2013	29.12.2018	9,1%	-10,9%	-29,5%	1,8%	-2,3%	-6,8%	4,0%	8,5%
	29.12.2012	29.12.2017	38,0%	-12,1%	-19,6%	6,7%	-2,5%	-4,3%	9,2%	10,9%
	30.12.2011	30.12.2016	34,0%	-3,7%	-18,5%	6,0%	-0,7%	-4,0%	6,8%	10,0%
	31.12.2010	31.12.2015	-44,5%	-51,4%	-37,5%	-11,1%	-13,4%	-9,0%	2,3%	-2,1%
	31.12.2009	31.12.2014	-31,6%	-41,4%	-21,1%	-7,3%	-10,1%	-4,6%	2,8%	-2,7%
	31.12.2008	31.12.2013	393,1%	126,4%	35,6%	37,6%	17,7%	6,3%	19,8%	31,3%
	29.12.2007	29.12.2012	13,9%	-35,0%	23,3%	2,6%	-8,2%	4,3%	10,9%	-1,6%
	29.12.2006	30.12.2011	29,9%	-31,1%	26,6%	5,4%	-7,2%	4,8%	12,5%	0,5%
	30.12.2005	31.12.2010	95,5%	57,0%	50,1%	14,3%	9,4%	8,5%	4,9%	5,9%
	31.12.2013	31.12.2019	66,0%	37,5%	-16,2%	8,8%	5,5%	-2,9%	3,4%	11,7%
	29.12.2012	29.12.2018	20,1%	-14,2%	-29,5%	3,1%	-2,5%	-5,6%	5,6%	8,7%
	30.12.2011	29.12.2017	50,5%	-0,5%	-8,8%	7,0%	-0,1%	-1,5%	7,1%	8,6%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	11,4%	-23,5%	-17,5%	1,8%	-4,4%	-3,2%	6,2%	5,0%
	31.12.2009	31.12.2015	-20,9%	-40,9%	-31,4%	-3,8%	-8,4%	-6,1%	4,5%	2,2%
	31.12.2008	31.12.2014	137,0%	25,9%	-15,3%	15,5%	3,9%	-2,7%	11,6%	18,2%
	29.12.2007	31.12.2013	25,4%	-37,4%	23,4%	3,8%	-7,5%	3,6%	11,3%	0,3%
	29.12.2006	29.12.2012	41,5%	-22,1%	43,7%	6,0%	-4,1%	6,2%	10,0%	-0,3%
	30.12.2005	30.12.2011	62,6%	24,7%	52,1%	8,4%	3,8%	7,2%	4,7%	1,2%
	29.12.2012	31.12.2019	82,7%	32,4%	-16,2%	9,0%	4,1%	-2,5%	4,9%	11,5%
	30.12.2011	29.12.2018	30,9%	-2,9%	-19,9%	3,9%	-0,4%	-3,1%	4,3%	7,0%
	31.12.2010	29.12.2017	25,1%	-21,0%	-7,6%	3,3%	-3,3%	-1,1%	6,6%	4,4%
	31.12.2009	30.12.2016	58,8%	-6,8%	-9,4%	6,8%	-1,0%	-1,4%	7,8%	8,2%
	31.12.2008	31.12.2015	174,1%	27,1%	-26,3%	15,5%	3,5%	-4,3%	12,0%	19,8%
	29.12.2007	31.12.2014	-39,7%	-65,2%	-23,0%	-7,0%	-14,0%	-3,7%	7,0%	-3,3%
29.12.2006	31.12.2013	55,8%	-25,0%	43,8%	6,5%	-4,0%	5,3%	10,5%	1,2%	
30.12.2005	29.12.2012	77,2%	41,2%	72,6%	8,5%	5,0%	8,1%	3,5%	0,4%	

8 лет	30.12.2011	31.12.2019	99,1%	49,8%	-4,8%	9,0%	5,2%	-0,6%	3,8%	9,6%
	31.12.2010	29.12.2018	8,9%	-22,9%	-18,9%	1,1%	-3,2%	-2,6%	4,3%	3,6%
	31.12.2009	29.12.2017	78,4%	-3,8%	1,5%	7,5%	-0,5%	0,2%	8,0%	7,3%
	31.12.2008	30.12.2016	450,8%	100,2%	-2,7%	23,8%	9,1%	-0,3%	14,7%	24,1%
	29.12.2007	31.12.2015	-30,3%	-64,9%	-33,0%	-4,4%	-12,2%	-4,9%	7,8%	0,5%
	29.12.2006	31.12.2014	-25,1%	-58,3%	-10,3%	-3,5%	-10,3%	-1,3%	6,8%	-2,2%
9 лет	30.12.2005	31.12.2013	95,1%	35,9%	72,7%	8,7%	3,9%	7,1%	4,8%	1,6%
	31.12.2010	31.12.2019	65,6%	19,0%	-3,6%	5,8%	1,9%	-0,4%	3,8%	6,2%
	31.12.2009	29.12.2018	55,2%	-6,1%	-10,9%	5,0%	-0,7%	-1,3%	5,7%	6,3%
	31.12.2008	29.12.2017	518,4%	106,8%	9,0%	22,4%	8,4%	1,0%	14,0%	21,5%
	29.12.2007	30.12.2016	40,1%	-44,7%	-11,5%	3,8%	-6,4%	-1,3%	10,2%	5,2%
	29.12.2006	31.12.2015	-13,4%	-57,9%	-21,9%	-1,6%	-9,1%	-2,7%	7,6%	1,1%
10 лет	30.12.2005	31.12.2014	-6,2%	-24,5%	7,8%	-0,7%	-3,1%	0,8%	2,4%	-1,6%
	31.12.2009	31.12.2019	136,0%	44,8%	5,9%	9,0%	3,8%	0,6%	5,2%	8,4%
	31.12.2008	29.12.2018	438,1%	101,7%	-4,3%	18,3%	7,3%	-0,4%	11,1%	18,8%
	29.12.2007	29.12.2017	57,3%	-42,9%	-0,9%	4,6%	-5,4%	-0,1%	10,1%	4,7%
	29.12.2006	30.12.2016	74,0%	-33,6%	3,1%	5,7%	-4,0%	0,3%	9,7%	5,4%
	30.12.2005	31.12.2015	8,4%	-23,7%	-6,2%	0,8%	-2,7%	-0,6%	3,5%	1,4%
11 лет	31.12.2008	31.12.2019	718,4%	211,3%	13,7%	21,0%	10,9%	1,2%	10,2%	19,9%
	29.12.2007	29.12.2018	36,8%	-44,2%	-13,0%	2,9%	-5,2%	-1,3%	8,1%	4,1%
	29.12.2006	29.12.2017	95,4%	-31,5%	15,5%	6,3%	-3,4%	1,3%	9,6%	5,0%
	30.12.2005	30.12.2016	117,9%	20,2%	23,9%	7,3%	1,7%	2,0%	5,6%	5,4%
12 лет	29.12.2007	31.12.2019	108,1%	-14,0%	3,4%	6,3%	-1,2%	0,3%	7,5%	6,0%
	29.12.2006	29.12.2018	70,0%	-33,1%	1,4%	4,5%	-3,3%	0,1%	7,8%	4,4%
	30.12.2005	29.12.2017	144,6%	24,1%	38,7%	7,7%	1,8%	2,8%	5,9%	5,0%
13 лет	29.12.2006	31.12.2019	158,5%	3,2%	20,5%	7,6%	0,2%	1,4%	7,3%	6,1%
	30.12.2005	29.12.2018	112,8%	21,1%	21,8%	6,0%	1,5%	1,5%	4,5%	4,5%
14 лет	30.12.2005	31.12.2019	223,7%	86,9%	44,7%	8,7%	4,6%	2,7%	4,2%	6,1%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.12.2018	31.12.2019	16,1%	19,8%	3,1%	29,4%	36,2%	5,8%	-6,8%	23,6%
	29.12.2017	29.12.2018	-2,2%	5,8%	3,1%	-4,0%	10,7%	5,9%	-14,7%	-9,9%
	30.12.2016	29.12.2017	7,2%	6,0%	3,8%	13,2%	11,1%	7,1%	2,1%	6,2%
	31.12.2015	30.12.2016	36,0%	18,4%	4,9%	66,3%	33,8%	9,2%	32,4%	57,1%
	31.12.2014	31.12.2015	11,6%	8,7%	6,8%	21,4%	16,1%	12,8%	5,4%	8,6%
	31.12.2013	31.12.2014	-12,3%	-0,7%	3,9%	-22,6%	-1,3%	7,3%	-21,2%	-29,9%
	29.12.2012	31.12.2013	16,2%	6,6%	4,2%	29,6%	12,0%	7,8%	17,6%	21,8%
	30.12.2011	29.12.2012	-1,7%	3,5%	4,1%	-3,1%	6,4%	7,7%	-9,5%	-10,8%
	31.12.2010	30.12.2011	-11,7%	-13,8%	3,4%	-21,5%	-25,4%	6,4%	3,9%	-27,9%
	31.12.2009	31.12.2010	24,7%	20,0%	5,7%	45,4%	36,8%	10,7%	8,6%	34,7%
	31.12.2008	31.12.2009	102,5%	50,1%	5,6%	188,7%	92,2%	10,5%	96,5%	178,2%
	29.12.2007	31.12.2008	-55,4%	-50,4%	4,8%	-102,0%	-92,6%	8,9%	-9,4%	-111,0%
	29.12.2006	29.12.2007	14,0%	11,5%	4,5%	25,7%	21,2%	8,4%	4,5%	17,3%
	30.12.2005	29.12.2006	11,6%	26,3%	5,4%	21,4%	48,6%	10,2%	-27,2%	11,2%

2 года	29.12.2017	31.12.2019	24,3%	32,6%	6,1%	21,0%	27,4%	5,9%	-6,4%	15,2%	
	30.12.2016	29.12.2018	5,2%	15,3%	6,5%	4,8%	13,8%	6,5%	-8,9%	-1,6%	
	31.12.2015	29.12.2017	26,6%	11,5%	8,0%	22,9%	10,5%	8,1%	12,5%	14,8%	
	31.12.2014	30.12.2016	60,8%	30,0%	10,7%	47,2%	25,5%	11,0%	21,6%	36,2%	
	31.12.2013	31.12.2015	21,5%	19,3%	12,0%	18,9%	17,1%	10,0%	1,8%	8,9%	
	29.12.2012	31.12.2014	-8,1%	0,6%	7,9%	-8,1%	0,5%	7,6%	-8,7%	-15,7%	
	30.12.2011	31.12.2013	16,4%	6,9%	8,2%	14,6%	6,4%	7,8%	8,2%	6,9%	
	31.12.2010	29.12.2012	-5,2%	-2,0%	7,7%	-5,1%	-1,9%	7,0%	-3,2%	-12,2%	
	31.12.2009	30.12.2011	-1,4%	-6,8%	7,9%	-1,3%	-6,8%	8,5%	5,5%	-9,9%	
	31.12.2008	31.12.2010	107,8%	52,0%	11,3%	75,2%	41,4%	10,6%	33,8%	64,5%	
	29.12.2007	31.12.2009	80,8%	29,9%	10,7%	59,4%	25,3%	9,7%	34,1%	49,7%	
	29.12.2006	31.12.2008	-60,4%	-56,8%	9,3%	-65,2%	-60,8%	8,7%	-4,4%	-73,9%	
30.12.2005	29.12.2007	21,5%	30,7%	9,4%	18,9%	26,1%	9,3%	-7,2%	9,6%		
3 года	30.12.2016	31.12.2019	33,6%	45,6%	9,5%	18,2%	23,5%	6,3%	-5,3%	12,0%	
	31.12.2015	29.12.2018	21,2%	22,7%	10,6%	12,2%	13,0%	7,4%	-0,8%	4,8%	
	31.12.2014	29.12.2017	50,8%	20,9%	13,6%	25,8%	12,1%	9,7%	13,7%	16,1%	
	31.12.2013	30.12.2016	80,0%	43,1%	16,5%	36,7%	22,5%	9,7%	14,2%	27,0%	
	29.12.2012	31.12.2015	29,0%	24,0%	16,7%	16,0%	13,6%	9,3%	2,5%	6,8%	
	30.12.2011	31.12.2014	-6,6%	1,2%	12,1%	-4,5%	0,8%	7,6%	-5,3%	-12,1%	
	31.12.2010	31.12.2013	13,7%	3,3%	12,2%	8,2%	2,1%	7,3%	6,1%	0,9%	
	31.12.2009	29.12.2012	0,7%	1,2%	12,2%	0,5%	0,8%	8,3%	-0,3%	-7,8%	
	31.12.2008	30.12.2011	50,5%	13,3%	13,6%	25,6%	8,0%	9,2%	17,6%	16,4%	
	29.12.2007	31.12.2010	114,7%	46,2%	17,2%	47,7%	23,8%	10,1%	23,9%	37,6%	
	29.12.2006	31.12.2009	61,8%	13,8%	16,0%	30,0%	8,2%	9,3%	21,8%	20,7%	
	30.12.2005	31.12.2008	-60,5%	-55,6%	14,7%	-51,4%	-45,9%	9,2%	-5,5%	-60,6%	
4 года	31.12.2015	31.12.2019	52,1%	56,4%	13,6%	19,2%	20,4%	7,0%	-1,2%	12,2%	
	31.12.2014	29.12.2018	43,2%	33,2%	16,0%	16,5%	13,3%	8,7%	3,2%	7,8%	
	31.12.2013	29.12.2017	71,7%	32,4%	19,5%	24,5%	13,1%	9,1%	11,4%	15,4%	
	29.12.2012	30.12.2016	94,7%	50,7%	21,8%	29,9%	18,8%	9,3%	11,1%	20,7%	
	30.12.2011	31.12.2015	32,8%	26,5%	21,5%	13,2%	11,0%	8,9%	2,2%	4,3%	
	31.12.2010	31.12.2014	-7,6%	-1,1%	16,3%	-3,9%	-0,6%	7,3%	-3,4%	-11,2%	
	31.12.2009	31.12.2013	18,7%	5,3%	16,8%	8,1%	2,5%	8,1%	5,6%	-0,1%	
	31.12.2008	29.12.2012	41,2%	17,1%	17,7%	15,9%	7,5%	8,8%	8,5%	7,1%	
	29.12.2007	30.12.2011	62,8%	13,1%	19,2%	22,1%	5,8%	9,1%	16,3%	13,0%	
	29.12.2006	31.12.2010	105,5%	34,7%	22,6%	32,2%	13,8%	9,7%	18,4%	22,6%	
	30.12.2005	31.12.2009	56,4%	11,2%	21,3%	20,4%	5,0%	9,5%	15,3%	10,9%	
	5 лет	31.12.2014	31.12.2019	78,3%	70,4%	18,9%	20,5%	18,9%	8,1%	1,5%	12,3%
31.12.2013		29.12.2018	63,7%	45,9%	21,8%	17,6%	13,7%	8,4%	3,9%	9,2%	
29.12.2012		29.12.2017	88,7%	40,2%	25,1%	22,3%	12,3%	8,8%	10,0%	13,5%	
30.12.2011		30.12.2016	103,8%	55,5%	27,1%	24,9%	15,9%	8,9%	9,0%	15,9%	
31.12.2010		31.12.2015	33,1%	25,2%	26,3%	10,5%	8,4%	8,4%	2,1%	2,1%	
31.12.2009		31.12.2014	-4,0%	0,4%	21,1%	-1,6%	0,2%	8,0%	-1,8%	-9,6%	
31.12.2008		31.12.2013	57,3%	18,5%	22,4%	16,3%	6,4%	8,6%	9,9%	7,6%	
29.12.2007		29.12.2012	54,3%	17,8%	23,5%	15,6%	6,2%	8,9%	9,4%	6,8%	
29.12.2006		30.12.2011	61,3%	7,2%	25,0%	17,1%	2,7%	9,0%	14,4%	8,1%	
30.12.2005		31.12.2010	104,7%	33,1%	28,6%	25,0%	10,5%	9,8%	14,5%	15,2%	
6 лет		31.12.2013	31.12.2019	104,1%	87,0%	24,6%	20,4%	18,1%	8,0%	2,3%	12,4%
		29.12.2012	29.12.2018	81,3%	55,2%	27,5%	17,3%	13,0%	8,3%	4,2%	9,0%
	30.12.2011	29.12.2017	100,2%	45,6%	30,7%	19,9%	11,3%	8,6%	8,6%	11,3%	
	31.12.2010	30.12.2016	106,9%	55,7%	32,4%	20,8%	13,1%	8,5%	7,7%	12,3%	
	31.12.2009	31.12.2015	38,4%	27,6%	31,6%	9,8%	7,5%	8,8%	2,3%	1,1%	
	31.12.2008	31.12.2014	22,9%	10,9%	26,7%	6,4%	3,3%	8,4%	3,1%	-2,0%	
	29.12.2007	31.12.2013	71,9%	19,6%	28,4%	15,8%	5,6%	8,7%	10,2%	7,1%	
	29.12.2006	29.12.2012	55,4%	13,1%	29,5%	13,1%	3,9%	8,8%	9,2%	4,3%	
	30.12.2005	30.12.2011	63,7%	6,9%	31,2%	14,5%	2,2%	9,2%	12,4%	5,3%	
	7 лет	29.12.2012	31.12.2019	127,1%	99,9%	30,4%	19,6%	16,8%	8,0%	2,8%	11,7%
		30.12.2011	29.12.2018	94,1%	62,0%	33,4%	16,2%	12,1%	8,2%	4,1%	7,9%
		31.12.2010	29.12.2017	105,7%	46,9%	36,3%	17,5%	9,8%	8,3%	7,7%	9,2%
31.12.2009		30.12.2016	116,6%	59,4%	38,1%	18,6%	11,7%	8,8%	6,9%	9,8%	
31.12.2008		31.12.2015	73,8%	39,9%	37,8%	13,7%	8,7%	9,0%	5,0%	4,7%	
29.12.2007		31.12.2014	34,2%	12,1%	32,9%	7,6%	3,1%	8,5%	4,5%	-0,8%	
29.12.2006		31.12.2013	74,5%	15,8%	34,6%	13,8%	3,9%	8,6%	9,8%	5,1%	
30.12.2005	29.12.2012	59,2%	13,2%	36,0%	11,7%	3,4%	9,0%	8,3%	2,7%		

8 лет	30.12.2011	31.12.2019	144,5%	109,8%	36,4%	18,4%	15,5%	7,9%	2,9%	10,4%
	31.12.2010	29.12.2018	101,2%	64,5%	39,2%	14,7%	10,8%	8,0%	3,9%	6,7%
	31.12.2009	29.12.2017	116,9%	50,9%	42,4%	16,2%	9,1%	8,6%	7,0%	7,5%
	31.12.2008	30.12.2016	169,7%	74,3%	44,7%	20,2%	12,0%	9,0%	8,2%	11,2%
	29.12.2007	31.12.2015	89,9%	42,0%	44,5%	13,6%	7,8%	9,0%	5,8%	4,6%
	29.12.2006	31.12.2014	37,1%	9,2%	39,4%	7,1%	2,1%	8,5%	5,0%	-1,4%
9 лет	30.12.2005	31.12.2013	79,7%	16,0%	41,4%	12,5%	3,5%	8,8%	9,1%	3,7%
	31.12.2010	31.12.2019	155,1%	114,2%	42,4%	16,9%	14,0%	7,8%	2,8%	9,1%
	31.12.2009	29.12.2018	113,2%	69,7%	45,5%	14,0%	10,1%	8,3%	3,8%	5,7%
	31.12.2008	29.12.2017	169,3%	64,7%	49,3%	17,7%	9,6%	8,8%	8,2%	8,9%
	29.12.2007	30.12.2016	195,7%	77,5%	51,9%	19,2%	10,9%	9,0%	8,3%	10,2%
	29.12.2006	31.12.2015	95,1%	39,1%	51,6%	12,5%	6,6%	8,9%	5,9%	3,5%
10 лет	30.12.2005	31.12.2014	41,7%	9,6%	46,4%	6,9%	1,9%	8,7%	5,0%	-1,7%
	31.12.2009	31.12.2019	171,5%	121,8%	48,9%	16,0%	13,1%	8,0%	2,9%	7,9%
	31.12.2008	29.12.2018	164,1%	85,1%	52,6%	17,5%	10,4%	8,5%	7,1%	8,9%
	29.12.2007	29.12.2017	196,4%	68,4%	56,8%	19,3%	8,9%	8,8%	10,4%	10,5%
	29.12.2006	30.12.2016	205,3%	74,9%	59,5%	19,7%	9,5%	9,0%	10,2%	10,8%
11 лет	30.12.2005	31.12.2015	102,3%	39,9%	59,3%	13,1%	6,0%	9,1%	7,1%	4,0%
	31.12.2008	31.12.2019	235,8%	142,1%	56,2%	17,9%	13,7%	8,3%	4,3%	9,7%
	29.12.2007	29.12.2018	191,7%	89,8%	60,3%	16,1%	10,4%	8,6%	5,8%	7,6%
	29.12.2006	29.12.2017	207,7%	66,7%	64,7%	16,8%	8,5%	8,8%	8,3%	8,0%
12 лет	30.12.2005	30.12.2016	217,9%	76,5%	67,6%	17,2%	9,3%	9,1%	7,9%	8,1%
	29.12.2007	31.12.2019	271,8%	149,0%	64,1%	18,2%	13,4%	7,6%	4,8%	10,7%
	29.12.2006	29.12.2018	204,2%	88,7%	68,4%	15,9%	9,9%	7,8%	6,0%	8,0%
13 лет	30.12.2005	29.12.2017	221,8%	68,5%	73,2%	16,5%	8,4%	8,0%	8,1%	8,5%
	29.12.2006	31.12.2019	289,3%	148,5%	72,5%	17,8%	12,9%	8,3%	5,0%	9,5%
14 лет	30.12.2005	29.12.2018	219,3%	91,3%	77,2%	15,7%	9,7%	8,7%	5,9%	7,0%
	30.12.2005	31.12.2019	309,8%	152,6%	81,5%	17,5%	12,5%	8,5%	5,0%	9,0%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.12.2018	31.12.2019	20,9%	24,8%	7,4%	38,5%	42,9%	13,6%	-4,4%	24,9%
	29.12.2017	29.12.2018	-11,6%	-4,4%	-6,8%	-20,8%	-7,9%	-12,2%	-12,9%	-8,6%
	30.12.2016	29.12.2017	8,1%	6,9%	4,6%	14,9%	12,8%	8,6%	2,1%	6,4%
	31.12.2015	30.12.2016	49,3%	30,0%	15,2%	93,7%	56,9%	28,8%	36,7%	64,9%
	31.12.2014	31.12.2015	-6,3%	-8,7%	-10,3%	-11,2%	-15,6%	-18,5%	4,4%	7,3%
	31.12.2013	31.12.2014	-40,3%	-32,5%	-29,3%	-70,0%	-56,4%	-50,9%	-13,6%	-19,1%
	29.12.2012	31.12.2013	13,4%	4,0%	1,7%	24,2%	7,2%	3,0%	17,0%	21,1%
	30.12.2011	29.12.2012	0,2%	5,5%	6,1%	0,4%	10,0%	11,1%	-9,6%	-10,8%
	31.12.2010	30.12.2011	-19,2%	-21,2%	-5,5%	-34,9%	-38,4%	-9,9%	3,5%	-25,0%
	31.12.2009	31.12.2010	24,2%	19,5%	5,3%	44,1%	35,6%	9,7%	8,5%	34,4%
	31.12.2008	31.12.2009	113,0%	57,8%	11,1%	213,5%	109,3%	20,9%	104,2%	192,6%
	29.12.2007	31.12.2008	-62,3%	-58,1%	-11,4%	-86,8%	-83,0%	-20,4%	-3,8%	-66,4%
	29.12.2006	29.12.2007	18,3%	15,8%	8,5%	34,4%	29,7%	15,9%	4,7%	18,5%
	30.12.2005	29.12.2006	14,7%	29,8%	8,3%	27,6%	56,0%	15,5%	-28,4%	12,1%

2 года	29.12.2017	31.12.2019	27,7%	36,3%	9,1%	23,4%	29,8%	8,2%	-6,4%	15,2%	
	30.12.2016	29.12.2018	-8,7%	0,1%	-7,5%	-8,5%	0,1%	-7,3%	-8,6%	-1,2%	
	31.12.2015	29.12.2017	35,9%	19,7%	16,0%	31,1%	18,1%	14,9%	13,1%	16,2%	
	31.12.2014	30.12.2016	69,6%	37,2%	16,8%	52,0%	30,3%	14,7%	21,6%	37,2%	
	31.12.2013	31.12.2015	-21,5%	-22,9%	-27,6%	-20,1%	-21,7%	-27,0%	1,5%	6,8%	
	29.12.2012	31.12.2014	-43,1%	-37,8%	-33,2%	-53,0%	-43,6%	-36,8%	-9,4%	-16,3%	
	30.12.2011	31.12.2013	11,8%	2,7%	4,0%	10,6%	2,5%	3,7%	8,0%	6,9%	
	31.12.2010	29.12.2012	-6,1%	-2,9%	6,7%	-5,9%	-2,8%	6,2%	-3,1%	-12,0%	
	31.12.2009	30.12.2011	-8,2%	-13,3%	0,5%	-8,2%	-13,7%	0,5%	5,5%	-8,7%	
	31.12.2008	31.12.2010	111,8%	55,0%	13,5%	78,2%	43,9%	12,4%	34,3%	65,9%	
	29.12.2007	31.12.2009	66,7%	19,8%	2,1%	48,4%	16,5%	1,9%	31,9%	46,5%	
	29.12.2006	31.12.2008	-66,1%	-63,0%	-6,4%	-71,9%	-68,1%	-6,3%	-3,8%	-65,6%	
30.12.2005	29.12.2007	30,1%	39,9%	17,1%	26,1%	33,6%	31,7%	-7,5%	-5,6%		
3 года	30.12.2016	31.12.2019	33,1%	45,0%	9,1%	17,6%	22,8%	5,4%	-5,2%	12,2%	
	31.12.2015	29.12.2018	8,4%	9,8%	-1,0%	5,2%	6,0%	-0,7%	-0,8%	5,9%	
	31.12.2014	29.12.2017	61,3%	29,3%	21,5%	30,2%	16,4%	12,5%	13,8%	17,7%	
	31.12.2013	30.12.2016	55,6%	23,7%	0,7%	25,0%	12,0%	0,4%	13,0%	24,6%	
	29.12.2012	31.12.2015	-28,0%	-30,8%	-34,9%	-19,4%	-21,9%	-25,9%	2,5%	6,5%	
	30.12.2011	31.12.2014	-44,5%	-39,8%	-33,4%	-43,7%	-35,8%	-27,3%	-7,9%	-16,4%	
	31.12.2010	31.12.2013	6,6%	-3,2%	5,2%	4,0%	-2,0%	3,2%	6,0%	0,8%	
	31.12.2009	29.12.2012	0,1%	0,5%	11,5%	0,1%	0,3%	6,9%	-0,3%	-6,8%	
	31.12.2008	30.12.2011	43,1%	7,8%	8,1%	22,8%	4,9%	5,1%	18,0%	17,8%	
	29.12.2007	31.12.2010	102,0%	37,5%	10,2%	42,4%	19,3%	6,0%	23,2%	36,5%	
	29.12.2006	31.12.2009	44,7%	1,8%	3,7%	22,3%	1,1%	2,2%	21,2%	20,1%	
	30.12.2005	31.12.2008	-65,3%	-61,1%	0,6%	-58,0%	-52,8%	0,4%	-5,2%	-58,4%	
4 года	31.12.2015	31.12.2019	54,2%	58,5%	15,1%	19,8%	21,0%	6,7%	-1,2%	13,1%	
	31.12.2014	29.12.2018	27,5%	18,7%	3,4%	11,4%	8,1%	1,6%	3,3%	9,8%	
	31.12.2013	29.12.2017	59,4%	22,9%	10,9%	19,8%	9,0%	4,5%	10,9%	15,3%	
	29.12.2012	30.12.2016	45,4%	12,5%	-9,1%	15,2%	4,9%	-4,0%	10,3%	19,2%	
	30.12.2011	31.12.2015	-31,3%	-34,5%	-37,1%	-17,7%	-20,4%	-22,7%	2,7%	5,0%	
	31.12.2010	31.12.2014	-47,0%	-43,3%	-33,3%	-40,0%	-33,3%	-21,3%	-6,8%	-18,7%	
	31.12.2009	31.12.2013	11,0%	-1,5%	9,2%	4,9%	-0,7%	4,2%	5,6%	0,7%	
	31.12.2008	29.12.2012	42,2%	17,9%	18,4%	16,3%	7,8%	8,1%	8,5%	8,3%	
	29.12.2007	30.12.2011	46,5%	1,8%	7,3%	17,1%	0,8%	3,3%	16,3%	13,9%	
	29.12.2006	31.12.2010	87,5%	22,9%	11,8%	27,4%	9,3%	5,1%	18,1%	22,3%	
	30.12.2005	31.12.2009	39,9%	-0,6%	8,5%	15,2%	-0,3%	3,8%	15,5%	11,4%	
	5 лет	31.12.2014	31.12.2019	79,8%	71,8%	19,9%	20,7%	19,2%	6,8%	1,5%	13,9%
31.12.2013		29.12.2018	29,8%	15,7%	-3,4%	9,0%	5,1%	-1,3%	3,9%	10,3%	
29.12.2012		29.12.2017	54,3%	14,7%	2,3%	14,0%	4,6%	0,8%	9,5%	13,3%	
30.12.2011		30.12.2016	39,5%	6,5%	-13,0%	10,7%	2,1%	-4,8%	8,7%	15,6%	
31.12.2010		31.12.2015	-34,9%	-38,7%	-38,2%	-17,2%	-20,3%	-19,9%	3,1%	2,6%	
31.12.2009		31.12.2014	-45,6%	-43,1%	-31,4%	-32,2%	-28,3%	-16,3%	-4,0%	-15,9%	
31.12.2008		31.12.2013	48,2%	11,6%	15,3%	14,2%	4,2%	5,4%	10,0%	8,8%	
29.12.2007		29.12.2012	48,4%	13,3%	18,8%	14,0%	4,6%	6,3%	9,3%	7,6%	
29.12.2006		30.12.2011	41,5%	-6,0%	9,6%	12,3%	-2,4%	3,4%	14,7%	8,9%	
30.12.2005		31.12.2010	85,8%	20,8%	16,7%	21,3%	6,9%	5,7%	14,4%	15,7%	
6 лет		31.12.2013	31.12.2019	86,3%	70,6%	13,7%	17,0%	14,8%	3,8%	2,3%	13,2%
		29.12.2012	29.12.2018	28,3%	9,8%	-9,8%	6,8%	2,6%	-3,0%	4,2%	9,9%
	30.12.2011	29.12.2017	50,6%	9,6%	-1,7%	10,9%	2,5%	-0,5%	8,3%	11,4%	
	31.12.2010	30.12.2016	32,6%	-0,3%	-15,2%	7,6%	-0,1%	-4,8%	7,7%	12,5%	
	31.12.2009	31.12.2015	-34,2%	-39,3%	-37,4%	-14,5%	-18,2%	-16,7%	3,7%	2,3%	
	31.12.2008	31.12.2014	-30,4%	-37,2%	-28,2%	-13,5%	-18,7%	-12,1%	5,2%	-1,4%	
	29.12.2007	31.12.2013	55,7%	8,3%	16,3%	12,8%	2,5%	4,6%	10,3%	8,2%	
	29.12.2006	29.12.2012	45,9%	6,2%	21,7%	11,0%	1,9%	5,9%	9,1%	5,1%	
	30.12.2005	30.12.2011	42,8%	-6,8%	14,4%	10,5%	-2,3%	4,1%	12,8%	6,3%	
	7 лет	29.12.2012	31.12.2019	86,7%	64,3%	7,2%	14,0%	11,3%	1,7%	2,7%	12,3%
		30.12.2011	29.12.2018	26,6%	5,7%	-13,0%	5,5%	1,3%	-3,5%	4,1%	9,0%
		31.12.2010	29.12.2017	44,8%	3,4%	-4,1%	8,4%	0,8%	-1,0%	7,6%	9,4%
31.12.2009		30.12.2016	33,6%	-1,7%	-14,8%	6,7%	-0,4%	-4,1%	7,2%	10,9%	
31.12.2008		31.12.2015	-18,4%	-34,3%	-35,3%	-5,7%	-13,0%	-13,6%	7,4%	8,0%	
29.12.2007		31.12.2014	-26,9%	-38,9%	-27,6%	-9,5%	-17,0%	-9,9%	7,5%	0,4%	
29.12.2006		31.12.2013	54,5%	2,5%	19,2%	10,6%	0,7%	4,5%	10,0%	6,1%	
30.12.2005	29.12.2012	48,4%	5,5%	26,8%	9,8%	1,4%	-9,1%	8,4%	18,9%		

8 лет	30.12.2011	31.12.2019	86,0%	59,6%	3,8%	11,9%	9,1%	0,8%	2,8%	11,1%
	31.12.2010	29.12.2018	22,8%	0,4%	-15,0%	4,2%	0,1%	-3,6%	4,1%	7,7%
	31.12.2009	29.12.2017	46,5%	2,0%	-3,8%	7,6%	0,4%	-0,8%	7,2%	8,4%
	31.12.2008	30.12.2016	62,9%	5,3%	-12,6%	9,7%	1,1%	-3,1%	8,6%	12,8%
	29.12.2007	31.12.2015	-14,9%	-36,4%	-35,2%	-3,8%	-12,4%	-11,7%	8,6%	7,9%
	29.12.2006	31.12.2014	-27,2%	-42,0%	-26,0%	-8,4%	-17,3%	-7,9%	8,9%	-0,5%
	30.12.2005	31.12.2013	57,7%	1,8%	24,0%	9,7%	0,4%	4,8%	9,3%	4,9%
9 лет	31.12.2010	31.12.2019	81,8%	52,7%	1,5%	11,5%	8,4%	0,3%	3,1%	11,2%
	31.12.2009	29.12.2018	24,7%	-0,8%	-14,9%	4,5%	-0,2%	-3,2%	4,7%	7,7%
	31.12.2008	29.12.2017	77,5%	8,6%	-1,6%	10,9%	1,8%	-0,3%	9,1%	11,2%
	29.12.2007	30.12.2016	69,8%	2,0%	-12,7%	10,5%	0,4%	-2,7%	10,0%	13,2%
	29.12.2006	31.12.2015	-15,2%	-39,5%	-34,1%	-4,1%	-17,5%	-9,9%	13,3%	5,8%
	30.12.2005	31.12.2014	-25,6%	-42,5%	-23,1%	-8,3%	-22,5%	-6,1%	14,2%	-2,2%
10 лет	31.12.2009	31.12.2019	85,1%	51,2%	1,5%	11,7%	8,3%	0,2%	3,4%	11,4%
	31.12.2008	29.12.2018	50,3%	5,3%	-13,2%	7,9%	1,1%	-2,5%	6,8%	10,4%
	29.12.2007	29.12.2017	85,5%	5,4%	-1,9%	11,5%	1,2%	-0,3%	10,3%	11,8%
	29.12.2006	30.12.2016	69,3%	-3,0%	-11,6%	10,3%	-0,7%	-2,2%	11,0%	12,5%
	30.12.2005	31.12.2015	-13,6%	-40,2%	-31,9%	-3,8%	-25,2%	-11,9%	21,4%	8,1%
11 лет	31.12.2008	31.12.2019	122,3%	60,3%	3,4%	10,8%	6,6%	0,5%	4,1%	10,2%
	29.12.2007	29.12.2018	57,5%	2,4%	-13,5%	6,4%	0,4%	-2,3%	6,0%	8,7%
	29.12.2006	29.12.2017	85,6%	0,5%	-0,7%	8,6%	0,1%	-0,1%	8,5%	8,7%
	30.12.2005	30.12.2016	72,6%	-4,2%	-9,0%	7,7%	-0,7%	-1,5%	8,4%	9,3%
12 лет	29.12.2007	31.12.2019	133,5%	56,4%	3,1%	10,3%	5,7%	0,4%	4,6%	9,9%
	29.12.2006	29.12.2018	58,0%	-2,0%	-12,5%	5,9%	-0,3%	-2,0%	6,2%	7,8%
	30.12.2005	29.12.2017	89,6%	-0,7%	2,0%	8,1%	-0,1%	0,3%	8,2%	7,8%
13 лет	29.12.2006	31.12.2019	135,0%	50,0%	4,1%	9,5%	4,8%	0,5%	4,7%	9,0%
	30.12.2005	29.12.2018	61,7%	-3,1%	-10,3%	5,7%	-0,4%	-1,5%	6,1%	7,2%
14 лет	30.12.2005	31.12.2019	166,4%	64,2%	18,0%	9,4%	5,0%	1,7%	4,4%	7,7%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

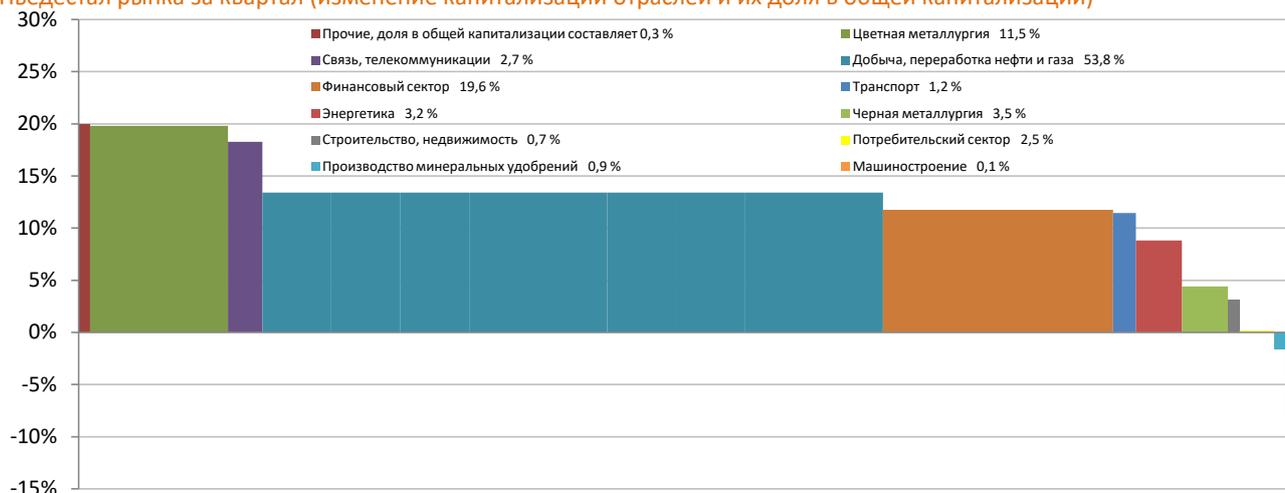
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.

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

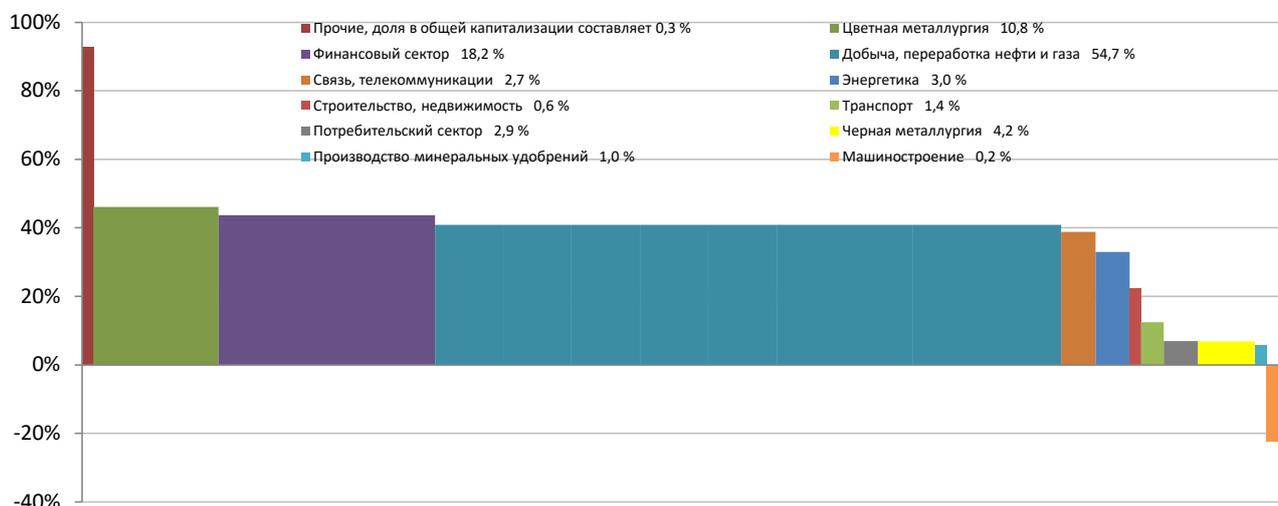
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



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

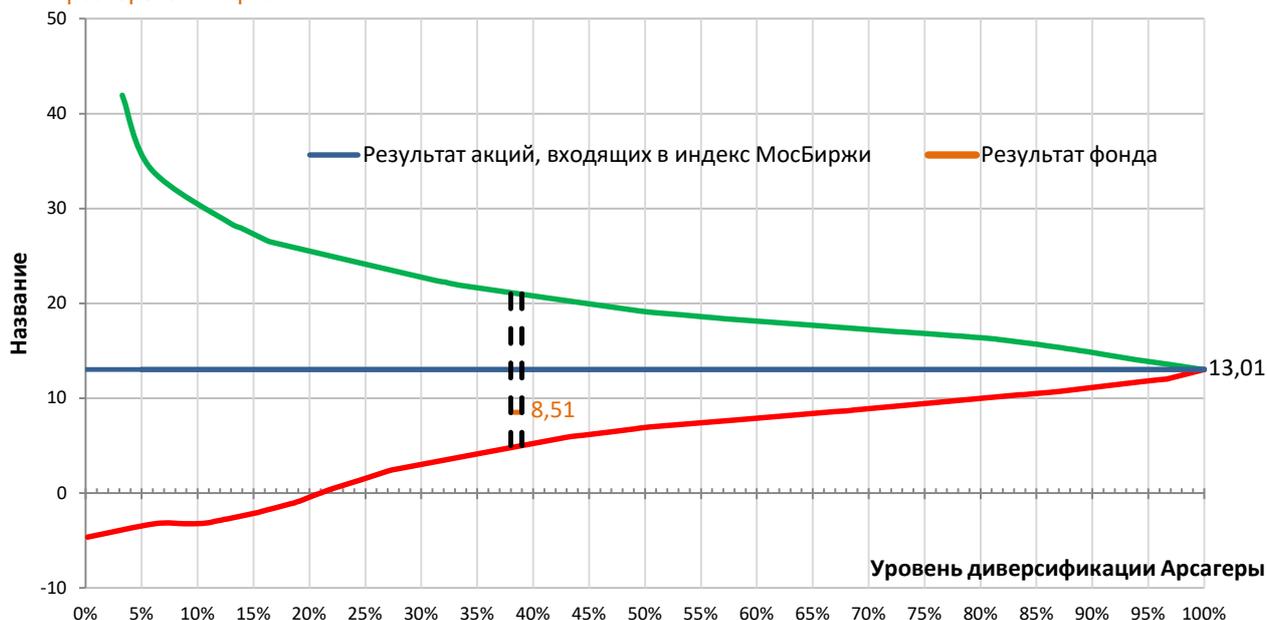
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Прочие" (+19,95%), при этом ее доля на рынке составляет 0,3%. Худший результат у отрасли "Машиностроение" — -8,59%, при этом ее доля на рынке составляет 0,1%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Прочие" (+92,61%). Аутсайдером является отрасль "Машиностроение" (-22,38%).

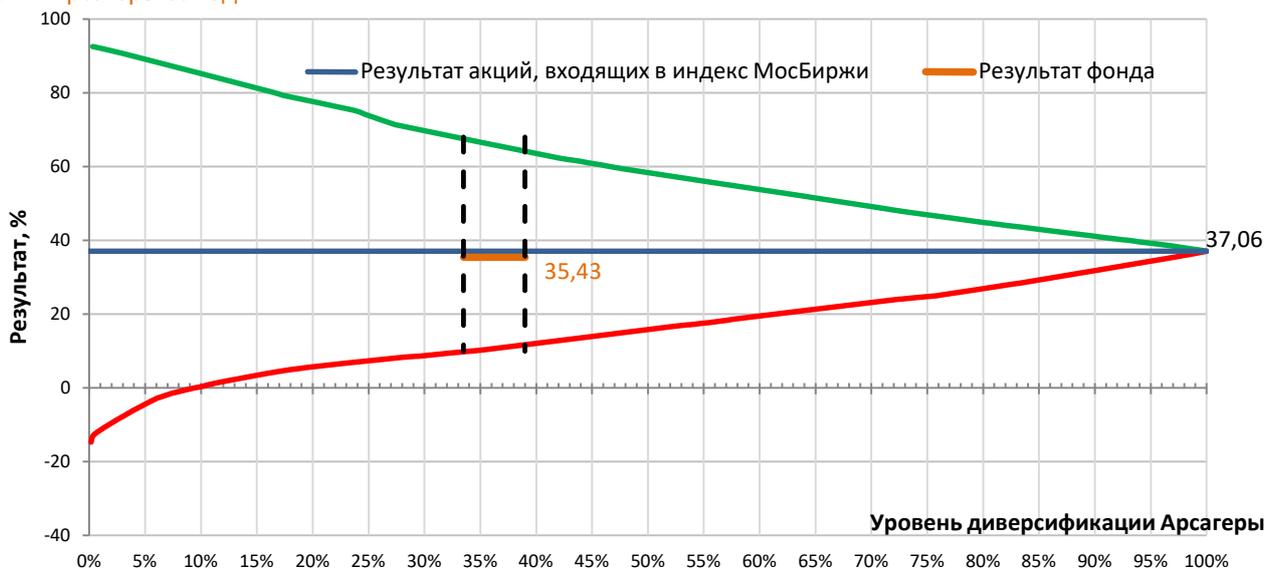
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	4 квартал 2019	За год	4 квартал 2019	За год	4 квартал 2019	Год	4 квартал 2019	За год
Прочие	19,95%	92,61%	19,95%	92,61%	0,3%	0,3%	0,07%	0,24%
Цветная металлургия	19,79%	34,98%	19,80%	46,07%	11,5%	10,8%	2,28%	4,99%
Связь, телекоммуникации	7,92%	31,91%	18,26%	38,81%	2,7%	2,7%	0,49%	1,05%
Добыча, переработка нефти и газа	9,62%	42,81%	13,39%	40,89%	53,8%	54,7%	7,20%	22,36%
Финансовый сектор	10,20%	30,52%	11,76%	43,65%	19,6%	18,2%	2,30%	7,96%
Транспорт	17,56%	31,62%	11,43%	12,46%	1,2%	1,4%	0,14%	0,18%
Энергетика	2,82%	23,67%	8,80%	32,91%	3,2%	3,0%	0,28%	1,00%
Черная металлургия	6,18%	4,17%	4,39%	6,84%	3,5%	4,2%	0,15%	0,29%
Строительство, недвижимость	16,10%	33,87%	3,04%	22,32%	0,7%	0,6%	0,02%	0,14%
Потребительский сектор	9,21%	42,97%	0,16%	7,00%	2,5%	2,9%	0,00%	0,20%
Производство минеральных удобрений	-2,10%	6,95%	-1,59%	5,66%	0,9%	1,0%	-0,01%	0,06%
Машиностроение	-5,38%	-11,68%	-8,59%	-22,38%	0,1%	0,2%	-0,01%	-0,04%
Итоговый результат рынка							12,92%	38,42%

Клин Арсагеры за квартал



Клин Арсагеры за год



Уровень диверсификации Арсагеры — это пересечение состава и структуры портфеля с составом и структурой капитализации фри-флоатов акций, обращающихся на рынке (free-float – доля акций, находящихся в рыночном обращении и не принадлежащая мажоритарным акционерам). В данном случае мы рассматривали акции, входящие в индекс МосБиржи. Под результатом акций, входящих в индекс, мы подразумеваем средневзвешенный результат с учетом дивидендных выплат пропорционально долям акций в индексе. На них приходится свыше 90% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индекс, обозначен на графике синей линией.

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 38%–39%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +21%, худший — +5%. По факту результат портфеля составил +8,51% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 33,5%–39%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от +10% до +68%. По факту результат портфеля составил +35,43% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов:

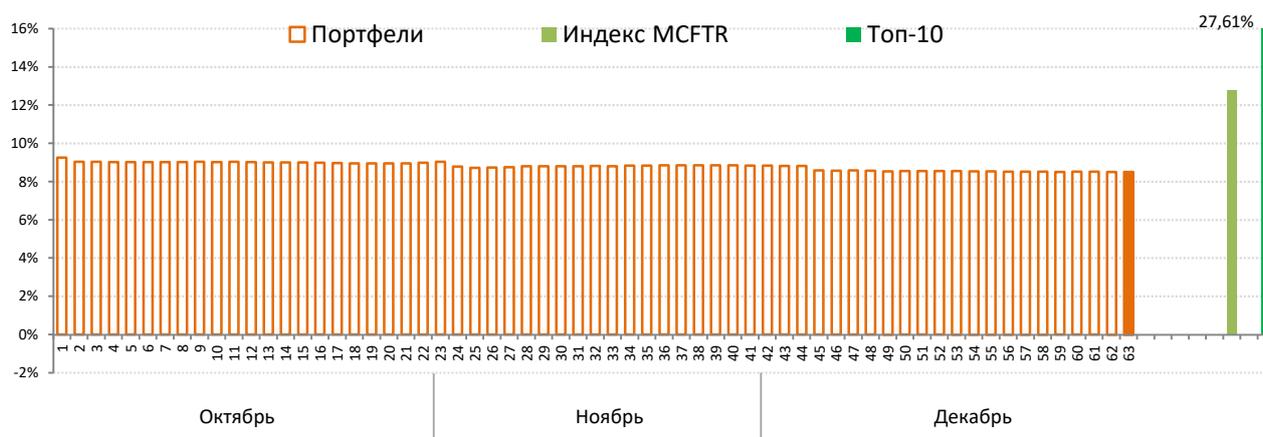
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 4 квартал 2019



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

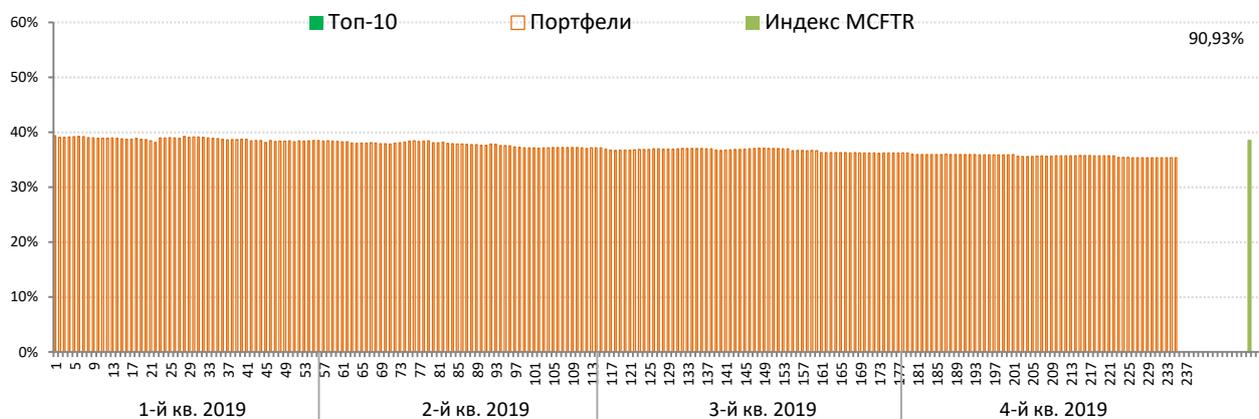
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика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

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

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

*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 (29.12.2018 - 31.12.2019)

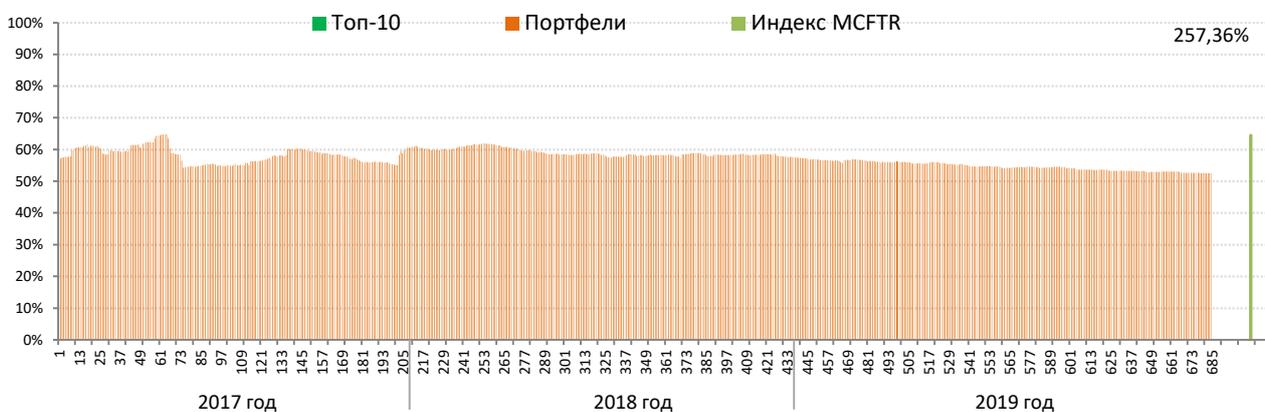


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (30.12.2016 - 31.12.2019)

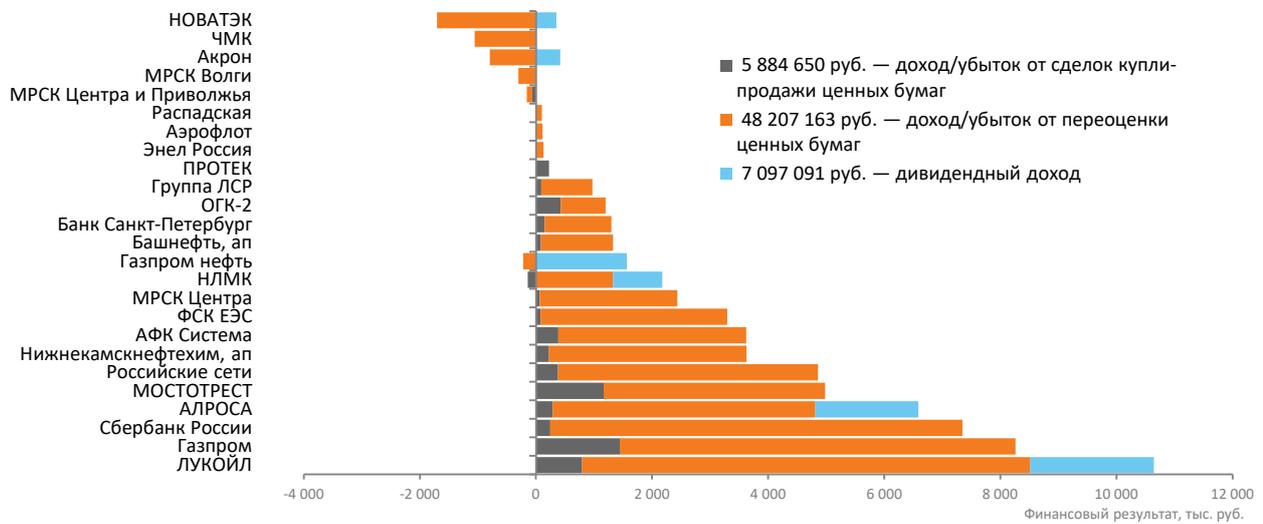


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом МосБиржи полной доходности. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался хуже результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 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.
ЛУКОЙЛ	2 133 312,00	798 445,30	7 711 449,70	10 643 207,00
Газпром		1 444 354,37	6 816 435,03	8 260 789,40
Сбербанк России		246 388,44	7 102 821,86	7 349 210,30
АЛРОСА	1 777 036,80	292 041,10	4 520 019,40	6 589 097,30
МОСТОТРЕСТ		1 164 439,00	3 813 987,00	4 978 426,00
Российские сети		380 646,53	4 477 935,57	4 858 582,10
Нижнекамскнефтехим, ап		223 327,40	3 404 490,60	3 627 818,00
АФК Система		386 336,06	3 237 534,24	3 623 870,30
ФСК ЕЭС		81 870,76	3 213 887,84	3 295 758,60
МРСК Центра		65 435,72	2 371 608,68	2 437 044,40
НЛМК	848 939,20	-141 407,01	1 328 439,21	2 035 971,40
Газпром нефть	1 567 840,20	-404,68	-216 349,82	1 351 085,70
Башнефть, ап		87 453,51	1 237 828,99	1 325 282,50
Банк Санкт-Петербург		155 060,14	1 143 000,78	1 298 060,92
ОГК-2		432 394,16	770 662,24	1 203 056,40
Группа ЛСР		89 815,16	884 892,04	974 707,20
ПРОТЕК		223 114,00		223 114,00
Энел Россия		7 041,42	123 250,58	130 292,00
Аэрофлот		6 946,00	109 603,16	116 549,16
Распадская			101 680,80	101 680,80
МРСК Центра и Приволжья		-62 974,36	-94 627,64	-157 602,00
МРСК Волги			-301 420,50	-301 420,50
Акрон	420 261,00		-794 474,00	-374 213,00
ЧМК			-1 053 415,00	-1 053 415,00
НОВАТЭК	349 702,25	4 326,80	-1 702 078,00	-1 348 048,95
ПОРТФЕЛЬ:	7 097 091,45	5 884 649,82	48 207 162,76	61 188 904,03

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			4 квартал 2019	3 квартал 2019	ROE	P/E

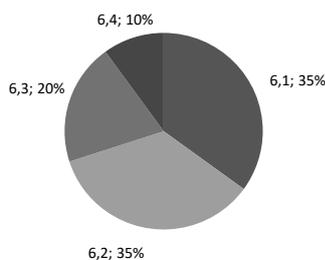
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

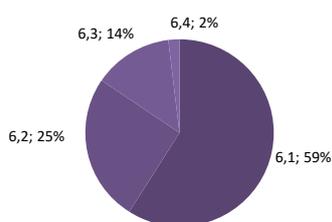
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	99,43%	58,64%	64,19%	20,7%	7,4
Группа 6.2	2,20	65%	40,79%	25,34%	17,92%	13,2%	5,6
Группа 6.3	2,60	30%	15,45%	13,55%	15,75%	18,5%	5,5
Группа 6.4	3,35	10%	1,90%	1,90%	2,01%	8,0%	3,8
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

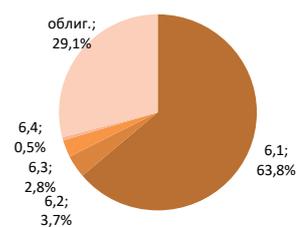
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:

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

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

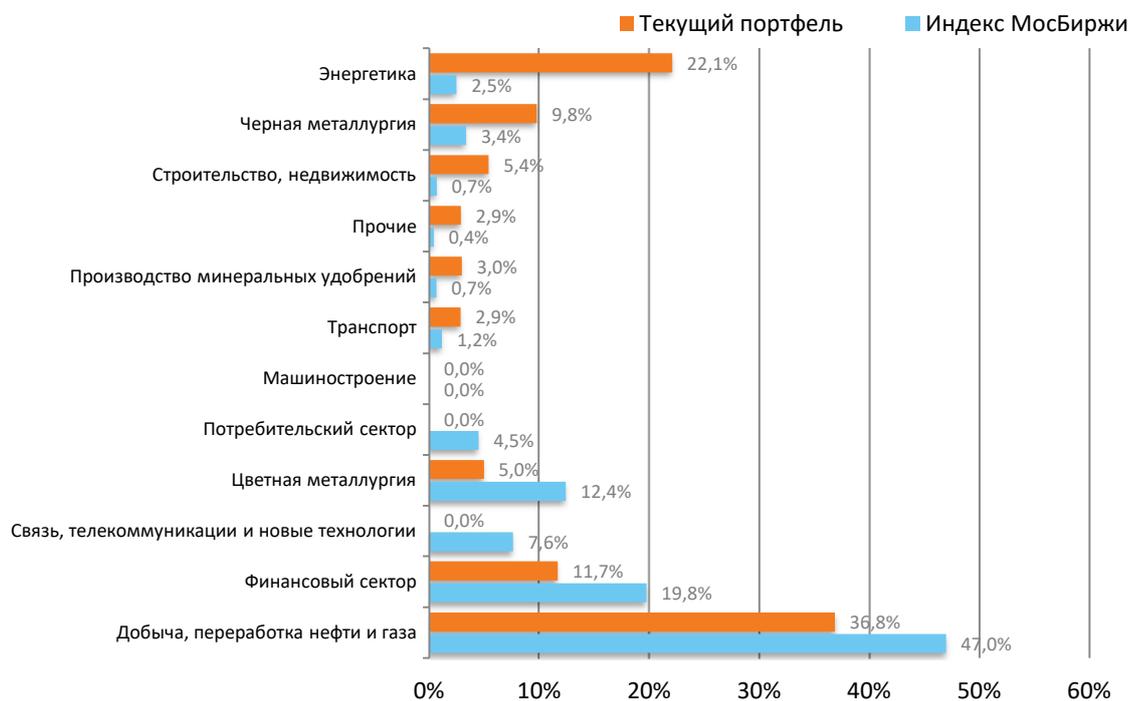
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	36,84	37,67		15,3	12,8	5,6	1,1	0,8
Энергетика	22,07	21,56		8,2	8,5	5,4	0,6	0,6
Финансовый сектор	11,68	12,05		16,7	-	5,3	-	0,8
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,77	6,51		38,3	13,4	6,4	1,0	2,7
Строительство, недвижимость	5,40	5,52		23,5	0,0	0,8	0,0	1,3
Цветная металлургия	4,97	5,51		57,8	31,2	9,0	3,1	9,7
Производство минеральных удобрений	2,96	3,00		31,1	16,3	6,0	1,0	1,7
Прочие	2,89	2,99		47,6	2,5	6,5	0,2	2,7
Транспорт	2,86	3,00		21,5	30,5	5,7	1,2	1,0
Потребительский сектор	0,00	2,07		18,0	2,6	6,0	0,5	1,0
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		31,1	22,0	8,8	1,6	5,5
Машиностроение	0,00	0,00		9,2	3,2	-972,6	0,6	1,5

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится более 70% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,83%; выросла доля отрасли "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 3,26%. Акции компаний, относящихся к отрасли "Потребительский сектор", были полностью проданы в текущем квартале.

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

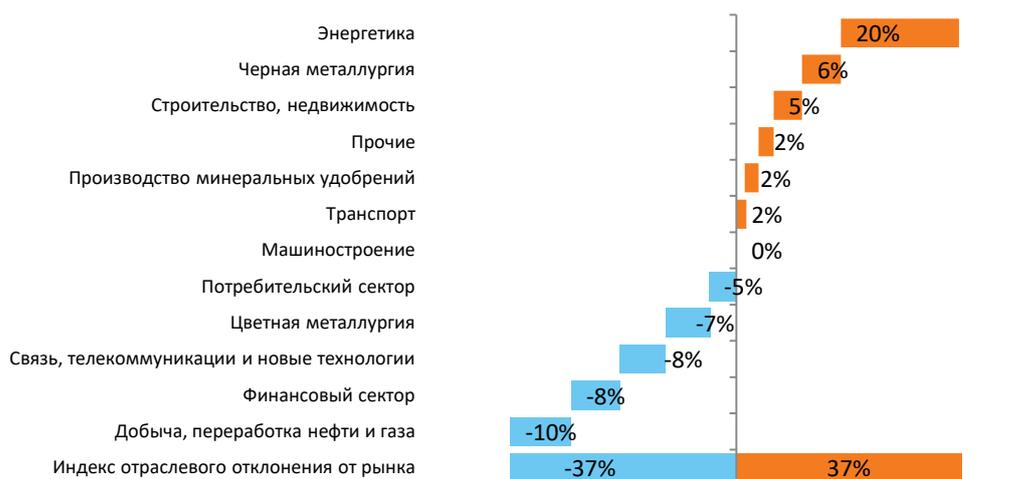
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 37,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 47,0%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 36,8%; доля энергетики в индексе 2,5%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 22,1%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2019, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	36,84	-0,83	3,56
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,52	-0,07	-0,44
6.1 Газпром, ао	9,50	0,02	-0,46
6.1 Газпром нефть, ао	4,98	-0,59	0,10
6.2 Башнефть, ап	4,93	-0,12	-0,47
6.1 НОВАТЭК, ао	4,91	-0,08	4,91
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,00	0,00	-0,08
Энергетика	22,07	0,51	-1,34
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,13	0,10	-0,24
6.1 Российские сети, ао	4,95	-0,04	0,07
6.2 ОГК-2, ао	2,94	-0,01	-0,05
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,68	0,21	-0,17
6.3 МРСК Центра, ао	2,23	0,18	0,12
6.3 МРСК Волги, ао	2,14	0,11	0,03
6.3 Энел Россия, ао	1,99	-0,04	-1,11
Финансовый сектор	11,68	-0,37	-1,18
6.1 Сбербанк России, ао	9,63	0,15	-1,23
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,06	-0,51	0,06
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,77	3,26	4,62
6.1 НЛМК, ао	5,06	0,56	5,06
6.2 Распадская, ао	2,81	2,81	2,81
6.4 ЧМК, ао	1,90	-0,11	-0,19
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00	-3,07
Строительство, недвижимость	5,40	-0,12	-0,49
6.2 Группа ЛСР, ао	2,95	-0,04	-0,13
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,45	-0,08	-0,36
Цветная металлургия	4,97	-0,54	-0,41
6.1 АЛРОСА, ао	4,97	-0,54	-0,41
Производство минеральных удобрений	2,96	-0,04	-0,56
6.2 Акрон, ао	2,96	-0,04	-0,56
Прочие	2,89	-0,10	-0,16
6.2 АФК Система, ао	2,89	-0,10	-0,16
Транспорт	2,86	-0,14	-1,11
6.2 Аэрофлот, ао	2,86	-0,14	-1,11
Потребительский сектор	0,00	-2,07	-2,57
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	-2,07	-2,57
Денежные средства и прочие активы	0,57	0,45	-0,35

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		4,6	0,8	21,7	0,2	1,0
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		33,6	0,0	8,6	0,4	2,2
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		7,1	64,7	1,2	0,0	0,4
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00		7,1	64,7	1,2	0,0	0,4
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		10,8	5,7	4,1	0,2	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		14,0	14,8	1,1	0,2	0,1
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		18,3	4,0	5,7	0,2	0,9
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		13,7	15,0	1,9	0,3	0,2
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		13,7	15,0	1,9	0,3	0,2
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-192,2	2,3	6,6	0,2	13,7
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		24,0	17,5	4,2	0,7	0,9
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,1	0,0	-1 651	0,8	1,6
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		5,5	13,6	4,6	0,6	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		9,1	3,3	6,5	0,2	0,6
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		9,1	3,3	6,5	0,2	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,52	9,59		16,1	7,8	5,4	0,4	0,8
6.1 Газпром, ао	9,50	9,48		8,6	15,2	4,4	0,7	0,4
6.1 Газпром нефть, ао	4,98	5,57		18,9	15,6	4,3	0,7	0,7
6.2 Башнефть, ап	4,93	5,05		21,4	12,4	2,6	0,3	0,5
6.1 НОВАТЭК, ао	4,91	4,99		42,8	42,8	8,3	3,6	1,0
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		21,4	12,4	2,6	0,3	0,5
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 Роснефть, ао	0,00	0,00		16,6	8,7	5,2	0,5	0,8
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,6	21,5	5,4	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,6	21,5	5,4	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		27,9	22,6	6,6	1,5	1,6
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		27,9	22,6	6,6	1,5	1,6
6.3 Русснефть, ао	0,00	0,00		27,0	0,0	10,2	0,8	2,2
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		12,7	6,7	3,6	0,2	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		14,5	25,2	2,3	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		19,7	40,3	1,3	0,5	0,2
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		19,7	40,3	1,3	0,5	0,2
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,00	3,00	-	26,2	19,7	4,0	0,8	0,9
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		24,0	22,0	10,7	2,4	2,4
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		16,6	17,3	1,9	0,3	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		26,2	19,7	4,0	0,8	0,9
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		14,9	2,6	3,8	0,1	0,6

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	7,0	7,0	5,1	0,4	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	6,0	13,4	2,6	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	6,0	13,4	2,6	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	7,8	7,5	2,7	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	4,2	5,2	18,4	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	-6,0	-2,0	-5,2	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	-6,0	-2,0	-5,2	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 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	↘	14,6	14,4	9,3	1,3	1,2
6.5	ДИОД, ао	0,00	0,00	↘	4,4	6,6	8,0	0,5	0,3
6.5	Левенгук, ао	0,00	0,00	↘	7,2	8,2	5,0	0,4	0,3
6.5	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↘	32,9	-6,6	-1,8	0,1	-0,4
6.5	Роллман, ао	0,00	0,00	↘	7,3	2,4	5,2	0,1	0,4
6.3	Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00	↘	27,9	21,4	6,5	1,4	1,4
6.4	Белуга Групп, ао	0,00	0,00	↘	7,3	2,9	7,0	0,2	0,2

Сельское хозяйство, рыболовство

6.3	Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↘	21,3	11,2	5,3	0,6	1,0
6.5	Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↘	26,0	21,3	4,9	1,0	1,1
6.5	Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↘	3,9	-3,6	-0,5	0,0	0,0

Торговля

6.3	ПРОТЕК, ао	0,00	2,07	↘	17,9	3,1	5,3	0,2	0,8
6.4	Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↘	12,3	-11,7	-12,8	1,5	-1,4
6.1	Магнит, ао	0,00	0,00	↘	13,2	1,9	10,3	0,2	1,2
6.2	М.Видео, ао	0,00	0,00	↘	33,5	2,8	6,8	0,2	2,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,89	2,99	0%	51,2	2,5	6,5	0,2	2,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	0%	2,0	2,9	10,8	0,3	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00	0%	47,4	18,0	5,5	1,0	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,45	2,53		19,2	2,9	5,5	0,2	1,0
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		1,7	0,2	54,7	0,1	0,9
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,00	0,00		10,0	3,2	2,2	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	2,95	2,99		-	-	-	-	0,6
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,6
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.4 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		127,3	13,3	8,3	1,1	7,8
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		38,1	250,7	12,4	4,7	2,5
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		38,1	250,7	12,4	4,7	2,5
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		10,2	10,4	7,5	0,8	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		10,2	10,4	7,5	0,8	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,7	7,7	5,8	0,4	0,7
Информационные технологии								
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		-0,8	2,2	59,6	1,3	-0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	2,86	3,00		113,0	2,9	4,8	0,1	3,2
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		58,7	9,2	3,7	0,3	1,4
6.4 НКХП, ао	0,00	0,00		25,2	18,1	7,7	1,4	1,7
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		32,3	47,8	5,9	2,8	1,7
Железнодорожные перевозки								
6.3 Трансконтейнер, ао	0,00	0,00		29,5	15,5	6,6	1,0	1,7
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		19,2	52,6	5,7	1,1	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	9,63	9,48		18,6	-	4,7	-	0,7
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,06	2,57		11,4	-	2,2	-	0,2
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		13,2	-	9,6	-	1,2
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		9,5	-	5,7	-	0,5
6.3 МКБ, ао	0,00	0,00		10,1	-	5,8	-	0,5
6.3 САФМАР Финансовые инвестиции, ао	0,00	0,00		11,2	-	5,5	-	0,6
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		7,2	-	2,7	-	0,2
6.5 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		9,4	-	5,4	-	0,5
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		9,4	-	5,4	-	0,5
Биржи								
6.2 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,8	-	7,0	-	1,3

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	2,96	3,00		45,3	26,0	5,2	1,4	1,8
6.3 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		20,1	12,0	4,1	0,5	0,7
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		34,2	17,4	6,2	1,1	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	11,9	17,5	10,3	1,8	1,2
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	0	13,5	9,6	6,0	0,6	0,8
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	0	57,0	1,5	2,8	0,0	1,0
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	0	6,1	3,6	11,4	0,4	0,7
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	141,3	36,7	8,9	3,3	13,5
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	0	3,2	118,9	6,6	7,8	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	3,1	12,0	10,7	1,3	0,3
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	10,3	13,3	3,9	0,5	0,5
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	69,3	38,0	10,1	3,8	5,2
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	13,0	14,4	3,4	0,5	0,4
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	0	9,8	4,1	4,8	0,2	0,4
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	4,97	5,51	%	28,5	28,5	7,7	2,2	2,0
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	0	124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 НЛМК, ао	5,06	4,50		34,7	15,9	6,4	1,0	2,3
6.4 ЧМК, ао	1,90	2,01		11,5	5,8	1,1	0,1	0,1
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		11,2	3,3	2,5	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		67,7	22,3	6,3	1,4	4,5
6.4 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		12,5	34,3	1,8	0,6	0,2
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		21,8	14,0	6,0	0,8	1,2
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-6,5	4,6	2,3	0,1	-0,2
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00		-6,5	4,6	2,3	0,1	-0,2
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,9	8,2	2,1	0,2	0,3
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		13,9	24,9	1,1	0,3	0,1
Угольные компании								
6.2 Распадская, ао	2,81	0,00		23,3	35,7	2,9	1,0	0,6
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		2,9	0,6	46,9	0,3	1,3
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		181,4	13,7	3,7	0,5	2,4
Трубные заводы								
6.3 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		69,0	5,4	6,1	0,3	3,5
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		11,9	2,5	8,3	0,2	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2019	3 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,13	5,03	📈	7,1	28,3	3,7	1,1	0,3
6.1 Российские сети, ао	4,95	4,99	📈	8,4	9,6	2,7	0,3	0,2
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,68	2,47	📈	15,2	9,3	2,7	0,3	0,4
6.3 МРСК Центра, ао	2,23	2,05	📈	6,4	3,1	4,3	0,1	0,3
6.3 МРСК Волги, ао	2,14	2,03	📈	10,4	6,3	3,8	0,2	0,4
6.5 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	📈	13,2	7,9	4,6	0,4	0,6
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	📈	10,3	17,7	3,8	0,7	0,4
6.5 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	📈	10,3	17,7	3,8	0,7	0,4
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00	📈	36,2	-28,8	-5,3	1,5	-1,4
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	📈	9,2	2,9	17,4	0,5	1,5
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	📈	4,2	2,2	7,2	0,2	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00	📈	16,6	5,1	5,3	0,3	0,8
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00	📈	8,4	3,3	2,9	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00	📈	6,8	7,2	4,6	0,3	0,3
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00	📈	8,4	9,6	2,7	0,3	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	📈	5,0	2,6	8,7	0,2	0,4
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	📈	5,0	2,6	8,7	0,2	0,4
Сбытовые компании								
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00	📈	7,0	0,2	19,0	0,0	1,4
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	📈	11,6	0,7	6,1	0,0	0,6
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📈	31,0	1,1	8,5	0,1	2,6
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	📈	55,2	0,7	19,2	0,1	8,2
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00	📈	55,2	0,7	19,2	0,1	8,2
6.4 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📈	36,9	1,5	6,5	0,1	2,1
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00	📈	36,9	1,5	6,5	0,1	2,1
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00	📈	24,2	0,4	14,4	0,1	3,7
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00	📈	24,2	0,4	14,4	0,1	3,7
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	📈	23,1	1,2	6,8	0,1	1,6
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	📈	12,8	1,1	2,8	0,0	0,3
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📈	15,6	0,6	3,2	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00	📈	24,2	0,4	14,4	0,1	3,7
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00	📈	42,1	0,8	5,5	0,0	1,8
6.5 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00	📈	26,6	1,0	15,9	0,2	0,2
6.5 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00	📈	26,6	1,0	15,9	0,2	0,2

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,94	2,95		12,7	13,3	3,4	0,5	0,4
6.3	Энел Россия, ао	1,99	2,03		9,0	9,1	8,3	0,8	0,7
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		17,1	24,1	7,9	1,9	1,3
6.2	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,0	11,7	5,5	0,6	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,8	7,6	6,1	0,5	0,7
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		4,5	6,4	6,7	0,4	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00		5,9	8,6	6,2	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		10,9	3,8	2,1	0,1	0,2
6.4	Квадра, ао	0,00	0,00		8,1	5,2	2,0	0,1	0,1
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00		8,1	5,2	2,0	0,1	0,1
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		8,2	3,6	10,2	0,4	0,8

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

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

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

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

3 мес. (30.09.2019 - 31.12.2019)	8,51%
6 мес. (28.06.2019 - 31.12.2019)	8,17%
1 год (29.12.2018 - 31.12.2019)	35,43%
3 года (30.12.2016 - 31.12.2019)	52,61%

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

3 мес. (30.09.2019 - 31.12.2019)	6,60%
6 мес. (28.06.2019 - 31.12.2019)	8,11%
1 год (29.12.2018 - 31.12.2019)	27,21%
3 года (30.12.2016 - 31.12.2019)	51,04%

Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсгера — акции 6.4» составило:

3 мес. (30.09.2019 - 31.12.2019)	6,57%
6 мес. (28.06.2019 - 31.12.2019)	9,62%
1 год (29.12.2018 - 31.12.2019)	30,33%
3 года (30.12.2016 - 31.12.2019)	45,81%

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

3 мес. (30.09.2019 - 31.12.2019)	4,43%
6 мес. (28.06.2019 - 31.12.2019)	8,29%
1 год (29.12.2018 - 31.12.2019)	16,03%
3 года (30.12.2016 - 31.12.2019)	35,99%

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