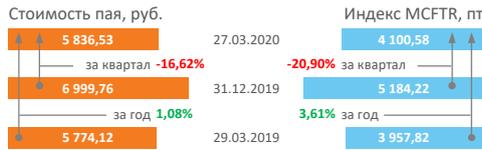




АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4 РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ I КВАРТАЛ 2020

Результат управления портфелем



31.12.2019			Структура пайщиков			27.03.2020		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
68 379 242,58	15,6%	8	Менеджмент и сотрудники	8	15,6%	57 015 834,00		
265 630 966,07	60,7%	26	Акционеры*	26	60,8%	221 555 303,44		
103 903 462,23	23,7%	348	Остальные клиенты	353	23,6%	85 814 582,05		
437 913 670,88	100,0%	382	ИТОГО	387	100,0%	364 385 719,49		

* по реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников

За 1 квартал 2020		Финансовый результат, % и руб.		За год (29.03.2019 - 27.03.2020)	
-72 856 854	-18,87%	от среднекварт. СЧА	Финансовый результат	0,99%	4 012 500
4 972 022	1,29%		дивидендный доход	7,91%	31 930 329
717 509	0,19%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	6,31%	25 488 374
-76 059 302	-19,70%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-10,33%	-41 702 396
-2 412 571	-0,63%		расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-10 090 938
-367 173	-0,10%		прочие доходы и расходы фонда	-0,39%	-1 581 648
292 660	0,08%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,01%	-31 222



31.12.2019	Фонд	Индекс МосБиржи	Фундаментальные показатели	Индекс МосБиржи	Фонд	27.03.2020
4,10		7,49	P/E 2019**	5,17	3,01	
0,50		1,02	P/BV 2019**	0,72	0,39	
13,20		14,60	ROE***, %	15,00	13,91	
7,22%		6,73%	DIV****	9,08%	9,53%	

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

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 27.03.2020, доли в %

Сектор	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
Добыча, переработка нефти и газа	Роснефть	НКНХ, ап			
	Газпром нефть	Башнефть, ап			
	ЛУКОЙЛ				
	НОВАТЭК				
	Татнефть				
Энергетика	Газпром	ОГК-2	Энел Россия	МРСК Северо-Запада	Томская РК, ап
	Российские сети		МРСК Центра		
	ФСК ЕЭС		МРСК Волги		
			МРСК Центра и Приволжья		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	ММК	Распадская		Уральская кузница	
	НЛМК			ЧМК	
Финансовый сектор	Сбербанк России		Банк Санкт-Петербург	Банк Возрождение, ап	
	TCS Group Holding PLC, гдр				
Строительство, недвижимость		Группа ЛСР	МОСГОТРЕСТ	ЦМТ	
				ЦМТ, ап	
Цветная металлургия	АЛРОСА				
Прочие		АФК Система			
		Аэрофлот			
Машиностроение				ГАЗ, ап	
Потребительский сектор				ОР	
Денежные средства и прочие активы					
Итого	100,00	38,84	20,57	19,18	2,64

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2020 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило -20,90% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 16,62% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 23-24, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда снизилась, наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Добыча, переработка нефти и газа», «Энергетика» (отраслевой анализ представлен на стр. 29-46);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 19,5%-24,0% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 22).

Интересная информация о фондовом рынке

Уверенное поведение рынка в январе и феврале сменилось драматическим снижением в марте, рынок падал на 34% от своего максимума, зафиксированного в январе. По итогам квартала снижение индекса МосБиржи полной доходности составило 21% (с 5 184 до 4 101 пунктов на 27.03.2020).

Лидерами в группе 6.1 стали акции компаний, бизнес которых связан с драгметаллами: Полюс +53%, Полиметалл +30%, Норильский никель +1%. Это привело к тому, что средняя доходность по группе (-15%) оказалась заметно выше средней динамики акций, входящих в наши портфели. Резкое снижение котировок нефтяных компаний, позволило увеличить их долю в наших портфелях. Отметим приобретение акций Татнефти и депозитарных расписок на акции ТКС Групп, которое состоялось после значительного падения их котировок.

В группе 6.2 лучше среднего значения по группе (-17%) в наших портфелях были акции ОГК-2 (-1%), Распадской (-11%) и префы Нижнекамскнефтехима (-8%). Наиболее пострадали акции Аэрофлота (-35%), Группы ЛСР (-28%) и префы Башнефти (-26%).

Неплохая ситуация для наших портфелей сложилась в группе 6.3. Акции Акрона выросли на 24% и были проданы из состава портфелей. Ожидающийся выкуп акций МОСТОТРЕСТА, связанный с одобрением крупной сделки на годовом собрании акционеров, привел к росту котировок на 21%. Лучше среднего значения по группе (-9%) были акции Энел Россия (-6%). Акции распределительных сетевых компаний, входящие в наши портфели, наоборот, оказались в нижней части списка.

В группе 6.4 «сохранить стоимость» смогли акции Уральской кузницы (-1%) и ЦМТ (+2% ао, -1% ап). Среди лидеров падения префы ГАЗа (-24%) и Банка Возрождение (-20%). В группе 6.5 отметим положительную динамику акций Газпром газораспределение Ростов-на-Дону (+12%).

Меры, принимаемые во всем мире в связи с пандемией, привели к резкому ухудшению ситуации в мировой экономике и падению деловой активности. Это привело к снижению спроса на товарно-сырьевых рынках и в первую очередь на рынках энергоносителей. Неспособность участников ОПЕК+ прийти к соглашению стала дополнительным толчком к падению нефтяных котировок. Цена нефти снизилась на 61%. Следствием стало существенное ослабление рубля относительно доллара США (-26%). Началось ухудшение ключевых макроэкономических показателей: сокращение положительного сальдо торгового баланса, рост процентных ставок по облигациям, отток капитала. В начале февраля Банк России снизил ключевую ставку на 0,25% с 6,25% до 6%. В марте Центральный Банк оставил ставку без изменения. Инфляция в течение квартала оставалась стабильной и пока не отреагировала на изменение ситуации.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ	6
ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	21
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	22
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	23
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	25
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	27
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	29
МАШИНОСТРОЕНИЕ	33
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	34
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	36
ПРОЧИЕ	37
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	38
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	39
ТРАНСПОРТ	40
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	41
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	42
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	43
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	44
ЭНЕРГЕТИКА	45
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	47

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

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

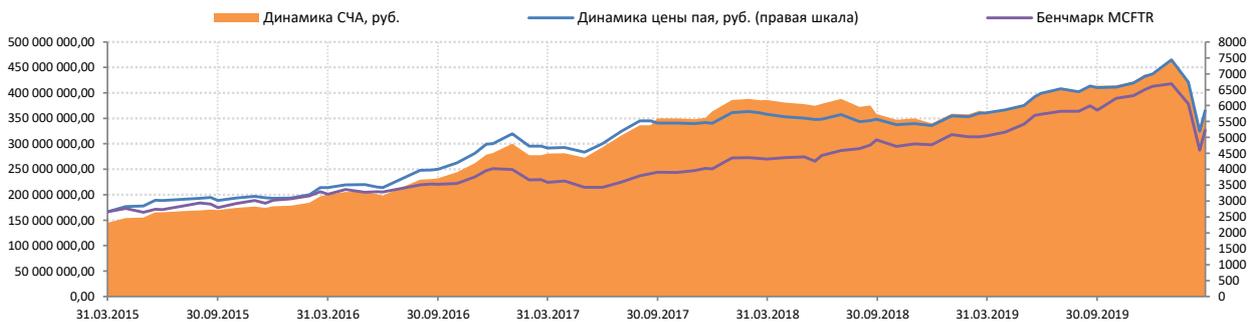
Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

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

АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2020				1 квартал 2020		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	Полус, ао	53,16%	Сургутнефтегаз, ао	-38,09%	-15,33%	-22,16%	6,50%	1,34%
	Polymetal International plc, ао	30,03%	НК Роснефть, ао	-32,69%				
	ФосАгро, ао	1,95%	TCS Group Holding PLC, гдр	-32,62%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	РусГидро, ао	7,63%	Аэрофлот, ао	-35,16%	-16,91%	-16,22%	2,18%	2,74%
	Группа Компаний ПИК, ао	1,17%	QIWI Plc, гдр	-31,61%				
	ОГК-2, ао	-0,91%	ОАК, ао	-29,50%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Белуга Групп, ао	52,73%	ДВМП, ао	-36,73%	-9,37%	-8,24%	13,08%	4,15%
	Селигдар, ао	24,56%	Иркутскэнерго, ао	-35,04%				
	Акрон, ао	24,46%	МРСК Центра и Приволжья, ао	-33,97%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	ТГК-2, ап	79,13%	ГТМ ао	-49,72%	-4,45%	-9,82%	6,43%	2,06%
	ТГК-2, ао	49,00%	ЧКПЗ, ао	-31,08%				
	Якутская топливно-энергетическая компания, ао	41,61%	Raven Property Group Limited, ао	-29,85%				
Бенчмарк группы 6.5					-7,70%		3,61%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-21,61%		1,48%	
Индекс МСФТР*					-20,90%		3,61%	
Стоимость пая					-16,62%		1,08%	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 16,62%, изменение индекса МСФТР* составило -20,90%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Россети" (-15,92%), ПАО "НЛМК" (-16,20%), ПАО "ФСК ЕЭС" (-17,73%), ПАО "Распадская" (-10,96%), ПАО "ММК" (-10,81%), ПАО "ОГК-2" (-0,91%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-7,67%). Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО Сбербанк (-29,17%), ПАО "Аэрофлот" (-35,16%), ПАО "НК Роснефть" (-32,69%), ПАО АК "АЛРОСА" (-32,00%), ПАО "Газпром" (-31,99%), ПАО "НОВАТЭК" (-31,05%), ПАО "Газпром нефть" (-30,16%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (-28,02%), ПАО "Группа ЛСР" (-27,51%), привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (-26,04%).

Внутри квартала после значительного снижения котировок были приобретены обыкновенные акции ПАО "Татнефть" (-32,69%) и глобальные депозитарные расписки TCS Group Holding PLC.

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали обыкновенные акции ПАО "Газпром газораспределение Ростов-на-Дону" (+12,52%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+21,44%), ПАО "Уральская кузница" (-1,01%), ПАО "Энел Россия" (-5,75%), ПАО "ЧМК" (-15,03%), ПАО "МРСК Северо-Запада" (-15,09%), привилегированные акции ПАО "Саратовский НПЗ" (-7,36%) и ПАО "ТРК" (-11,07%), обыкновенные и привилегированные акции ПАО "ЦМТ" (+1,83% и -1,08%, соответственно). Слабее рынка выглядели акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-33,97%), ПАО "ОР" (-29,10%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-23,23%), ПАО "МРСК Волги" (-23,16%), привилегированные акции ПАО "ГАЗ" (-23,92%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "Акрон" (+24,46%), ПАО "ПРОТЕК" (-4,24%), ПАО "Комбинат Южуралникель" (-4,70%), привилегированные акции ПАО "Ставропольэнергообит" (-10,44%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 1,08%, а изменение индекса МСФТР составило +3,61%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали обыкновенные акции ПАО "Газпром газораспределение Ростов-на-Дону" (+48,77%), ПАО "ОГК-2" (+55,64%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+46,34%), ПАО "Акрон" (+35,56%), ПАО АФК "Система" (+29,51%) и ПАО "Газпром" (+27,46%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+34,89%), ПАО "Саратовский НПЗ" (+41,74%) и ПАО Банк "Возрождение" (+50,22%), значительно хуже рынка были акции ПАО АК "АЛРОСА" (-29,52%), ПАО "Аэрофлот" (-27,39%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-27,54%), ПАО "ЧМК" (-21,70%), ПАО "МРСК Волги" (-19,82%) и ПАО "ЛУКОЙЛ" (-18,84%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-20,84%).

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

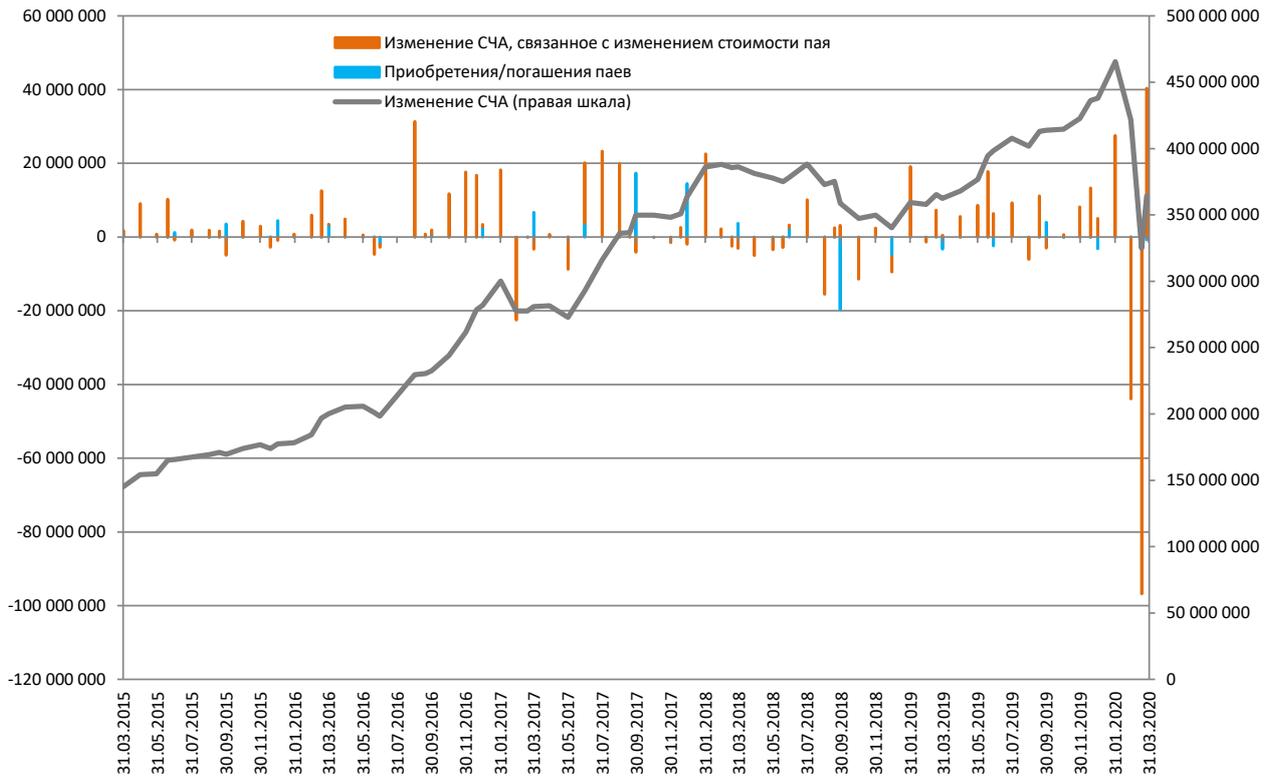
* индекс МСФТР - индекс МосБиржи полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.03.2019	27.03.2020	1,1%	3,2%	6,4%	1,1%	3,2%	6,4%	-2,1%	-5,4%
	30.03.2018	29.03.2019	0,8%	14,4%	5,6%	0,8%	14,4%	5,6%	-13,6%	-4,8%
	31.03.2017	30.03.2018	22,7%	19,1%	6,7%	22,7%	19,2%	6,7%	3,6%	16,0%
	31.03.2016	31.03.2017	36,4%	10,0%	8,5%	36,4%	10,0%	8,5%	26,4%	27,9%
	31.03.2015	31.03.2016	28,6%	20,0%	11,6%	28,5%	20,0%	11,6%	8,5%	16,9%
	31.03.2014	31.03.2015	28,4%	22,6%	7,0%	28,4%	22,6%	7,0%	5,7%	21,3%
	29.03.2013	31.03.2014	7,1%	-3,5%	8,1%	7,1%	-3,5%	8,1%	10,6%	-1,0%
	30.03.2012	29.03.2013	-5,0%	-4,0%	7,6%	-5,0%	-4,0%	7,6%	-1,0%	-12,6%
	31.03.2011	30.03.2012	-17,7%	-15,7%	6,3%	-17,7%	-15,7%	6,3%	-2,0%	-24,0%
	31.03.2010	31.03.2011	21,6%	24,6%	8,6%	21,6%	24,6%	8,6%	-3,0%	13,0%
	31.03.2009	31.03.2010	271,2%	83,5%	11,2%	271,2%	83,5%	11,2%	187,7%	260,0%
	31.03.2008	31.03.2009	-53,8%	-50,8%	8,6%	-53,8%	-50,8%	8,6%	-3,0%	-62,4%
	30.03.2007	31.03.2008	9,4%	-4,4%	8,9%	9,3%	-4,4%	8,8%	13,7%	0,5%

2 года	30.03.2018	27.03.2020	1,9%	18,0%	12,4%	0,9%	8,7%	6,0%	-7,7%	-5,1%
	31.03.2017	29.03.2019	23,6%	36,2%	12,7%	11,2%	16,8%	6,2%	-5,5%	5,1%
	31.03.2016	30.03.2018	67,4%	31,1%	15,8%	29,4%	14,5%	7,6%	14,9%	21,8%
	31.03.2015	31.03.2017	75,4%	32,1%	21,1%	32,4%	14,9%	10,0%	17,5%	22,4%
	31.03.2014	31.03.2016	65,1%	47,2%	19,4%	28,4%	21,3%	9,3%	7,1%	19,2%
	29.03.2013	31.03.2015	37,5%	18,3%	15,7%	17,2%	8,7%	7,5%	8,5%	9,7%
	30.03.2012	31.03.2014	1,8%	-7,4%	16,3%	0,9%	-3,8%	7,8%	4,6%	-7,0%
	31.03.2011	29.03.2013	-21,8%	-19,1%	14,4%	-11,6%	-10,1%	7,0%	-1,5%	-18,6%
	31.03.2010	30.03.2012	0,0%	5,0%	15,4%	0,0%	2,5%	7,4%	-2,5%	-7,4%
	31.03.2009	31.03.2011	351,4%	128,6%	20,8%	112,5%	51,2%	9,9%	61,3%	102,6%
3 года	31.03.2008	31.03.2010	71,5%	-9,8%	20,8%	31,0%	-5,0%	9,9%	36,0%	21,1%
	30.03.2007	31.03.2009	-49,5%	-53,0%	18,3%	-28,8%	-31,4%	8,7%	2,5%	-37,6%
	31.03.2017	27.03.2020	25,0%	40,6%	19,9%	7,7%	12,1%	6,3%	-4,3%	1,5%
	31.03.2016	29.03.2019	68,7%	49,9%	22,3%	19,1%	14,5%	7,0%	4,6%	12,1%
	31.03.2015	30.03.2018	115,2%	57,3%	29,2%	29,1%	16,3%	8,9%	12,8%	20,2%
	31.03.2014	31.03.2017	125,2%	62,0%	29,6%	31,0%	17,4%	9,0%	13,6%	22,0%
	29.03.2013	31.03.2016	76,8%	42,0%	29,1%	20,9%	12,4%	8,9%	8,5%	12,0%
	30.03.2012	31.03.2015	30,7%	13,6%	24,5%	9,3%	4,3%	7,6%	5,0%	1,7%
	31.03.2011	31.03.2014	-16,3%	-22,0%	23,6%	-5,7%	-7,9%	7,3%	2,2%	-13,1%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,9%	0,8%	24,2%	-1,7%	0,3%	7,5%	-1,9%	-9,2%
4 года	31.03.2009	30.03.2012	271,4%	92,7%	28,4%	54,9%	24,4%	8,7%	30,4%	46,2%
	31.03.2008	31.03.2011	108,6%	12,4%	31,1%	27,8%	4,0%	9,5%	23,8%	18,3%
	30.03.2007	31.03.2010	87,6%	-13,7%	31,5%	23,3%	-4,8%	9,5%	28,1%	13,7%
	31.03.2016	27.03.2020	70,5%	54,7%	30,2%	14,3%	11,6%	6,8%	2,7%	7,5%
	31.03.2015	29.03.2019	116,9%	79,9%	36,5%	21,4%	15,8%	8,1%	5,5%	13,3%
	31.03.2014	30.03.2018	176,2%	92,9%	38,3%	28,9%	17,9%	8,4%	11,1%	20,5%
	29.03.2013	31.03.2017	141,2%	56,3%	40,1%	24,6%	11,8%	8,8%	12,8%	15,8%
	30.03.2012	31.03.2016	68,0%	36,3%	38,9%	13,8%	8,0%	8,6%	5,8%	5,3%
	31.03.2011	31.03.2015	7,5%	-4,3%	32,3%	1,8%	-1,1%	7,2%	2,9%	-5,4%
	31.03.2010	31.03.2014	1,8%	-2,7%	34,3%	0,5%	-0,7%	7,6%	1,1%	-7,2%
5 лет	31.03.2009	29.03.2013	252,9%	85,0%	38,1%	37,1%	16,6%	8,4%	20,5%	28,7%
	31.03.2008	30.03.2012	71,6%	-5,3%	39,4%	14,5%	-1,3%	8,7%	15,8%	5,8%
	30.03.2007	31.03.2011	128,1%	7,5%	42,8%	22,9%	1,8%	9,3%	21,0%	13,6%
	31.03.2015	27.03.2020	119,2%	85,7%	45,2%	17,0%	13,2%	7,8%	3,8%	9,3%
	31.03.2014	29.03.2019	178,4%	120,7%	46,1%	22,7%	17,2%	7,9%	5,6%	14,9%
	29.03.2013	30.03.2018	195,9%	86,1%	49,5%	24,2%	13,2%	8,4%	11,0%	15,8%
	30.03.2012	31.03.2017	129,2%	50,0%	50,8%	18,0%	8,4%	8,5%	9,6%	9,5%
	31.03.2011	31.03.2016	38,2%	14,9%	47,7%	6,7%	2,8%	8,1%	3,9%	-1,4%
	31.03.2010	31.03.2015	30,7%	19,3%	43,7%	5,5%	3,6%	7,5%	1,9%	-2,0%
	31.03.2009	31.03.2014	278,0%	78,5%	49,3%	30,4%	12,3%	8,3%	18,2%	22,1%
6 лет	31.03.2008	29.03.2013	63,1%	-9,1%	50,0%	10,3%	-1,9%	8,5%	12,2%	1,8%
	30.03.2007	30.03.2012	87,7%	-9,4%	51,8%	13,4%	-2,0%	8,7%	15,4%	4,7%
	31.03.2014	27.03.2020	181,4%	127,7%	55,4%	18,8%	14,7%	7,6%	4,1%	11,2%
	29.03.2013	29.03.2019	198,2%	112,9%	57,9%	20,0%	13,4%	7,9%	6,6%	12,1%
	30.03.2012	30.03.2018	181,2%	78,7%	60,8%	18,8%	10,2%	8,2%	8,6%	10,6%
	31.03.2011	31.03.2017	88,6%	26,4%	60,3%	11,1%	4,0%	8,2%	7,2%	3,0%
	31.03.2010	31.03.2016	68,1%	43,2%	60,4%	9,0%	6,2%	8,2%	2,9%	0,9%
	31.03.2009	31.03.2015	385,3%	118,8%	59,8%	30,1%	13,9%	8,1%	16,2%	22,0%
	31.03.2008	31.03.2014	74,7%	-12,3%	62,2%	9,7%	-2,2%	8,4%	11,9%	1,3%
	30.03.2007	29.03.2013	78,4%	-13,0%	63,4%	10,1%	-2,3%	8,5%	12,4%	1,6%
7 лет	29.03.2013	27.03.2020	201,4%	119,7%	68,0%	17,1%	11,9%	7,7%	5,2%	9,4%
	30.03.2012	29.03.2019	183,4%	104,3%	69,9%	16,0%	10,7%	7,9%	5,3%	8,2%
	31.03.2011	30.03.2018	131,3%	50,6%	71,0%	12,7%	6,0%	8,0%	6,7%	4,8%
	31.03.2010	31.03.2017	129,3%	57,5%	74,1%	12,6%	6,7%	8,2%	5,9%	4,3%
	31.03.2009	31.03.2016	524,0%	162,7%	78,3%	29,9%	14,8%	8,6%	15,1%	21,3%
31.03.2008	31.03.2015	124,2%	7,6%	73,5%	12,2%	1,0%	8,2%	11,2%	4,0%	
30.03.2007	31.03.2014	91,0%	-16,1%	76,6%	9,7%	-2,5%	8,5%	12,2%	1,2%	

8 лет	30.03.2012	27.03.2020	186,4%	110,9%	80,8%	14,1%	9,8%	7,7%	4,3%	6,4%
	31.03.2011	29.03.2019	133,2%	72,2%	80,6%	11,2%	7,0%	7,7%	4,1%	3,5%
	31.03.2010	30.03.2018	181,3%	87,6%	85,7%	13,8%	8,2%	8,0%	5,6%	5,8%
	31.03.2009	31.03.2017	751,3%	189,1%	93,5%	30,7%	14,2%	8,6%	16,5%	22,1%
	31.03.2008	31.03.2016	188,3%	29,1%	93,7%	14,1%	3,2%	8,6%	10,9%	5,5%
	30.03.2007	31.03.2015	145,2%	2,9%	89,0%	11,9%	0,4%	8,3%	11,5%	3,6%
9 лет	31.03.2011	27.03.2020	135,7%	77,7%	92,2%	10,0%	6,6%	7,5%	3,4%	2,5%
	31.03.2010	29.03.2019	183,5%	114,6%	96,1%	12,3%	8,9%	7,8%	3,4%	4,5%
	31.03.2009	30.03.2018	944,2%	244,3%	106,5%	29,8%	14,7%	8,4%	15,0%	21,4%
	31.03.2008	31.03.2017	293,3%	42,1%	110,2%	16,4%	4,0%	8,6%	12,4%	7,8%
	30.03.2007	31.03.2016	215,3%	23,5%	110,9%	13,6%	2,4%	8,6%	11,2%	5,0%
10 лет	31.03.2010	27.03.2020	186,6%	121,5%	108,7%	11,1%	8,3%	7,6%	2,8%	3,5%
	31.03.2009	29.03.2019	952,5%	293,8%	118,1%	26,5%	14,7%	8,1%	11,8%	18,4%
	31.03.2008	30.03.2018	382,4%	69,2%	124,2%	17,0%	5,4%	8,4%	11,6%	8,6%
	30.03.2007	31.03.2017	330,2%	35,9%	128,9%	15,7%	3,1%	8,6%	12,6%	7,1%
11 лет	31.03.2009	27.03.2020	963,9%	306,4%	132,1%	24,0%	13,6%	8,0%	10,4%	16,0%
	31.03.2008	29.03.2019	386,3%	93,6%	136,8%	15,5%	6,2%	8,2%	9,3%	7,3%
	30.03.2007	30.03.2018	427,7%	61,8%	144,2%	16,3%	4,5%	8,4%	11,8%	7,9%
12 лет	31.03.2008	27.03.2020	391,5%	99,8%	152,1%	14,2%	5,9%	8,0%	8,3%	6,2%
	30.03.2007	29.03.2019	431,9%	85,1%	157,9%	14,9%	5,3%	8,2%	9,7%	6,7%
13 лет	30.03.2007	27.03.2020	437,6%	91,0%	174,5%	13,8%	5,1%	8,1%	8,7%	5,7%

* 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

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

Результаты инвестирования в «Арсатера - акции 6.4»

с/по	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19	27.03.20
30.03.07	9,4%	-49,5%	87,6%	128,1%	87,7%	78,4%	91,0%	145,2%	215,3%	330,2%	427,7%	431,9%	437,6%
	31.03.08	-53,8%	71,5%	108,6%	71,6%	63,1%	74,7%	124,2%	188,3%	293,3%	382,4%	386,3%	391,5%
		31.03.09	271,2%	351,4%	271,4%	252,9%	278,0%	385,3%	524,0%	751,3%	944,2%	952,5%	963,9%
			31.03.10	21,6%	0,0%	-4,9%	1,8%	30,7%	68,1%	129,3%	181,3%	183,5%	186,6%
Пример:				31.03.11	-17,7%	-21,8%	-16,3%	7,5%	38,2%	88,6%	131,3%	133,2%	135,7%
Если Вы приобрели паи 31.03.2008					30.03.12	-5,0%	1,8%	30,7%	68,0%	129,2%	181,2%	183,4%	186,4%
и погасили их через пять лет 29.03.2013						29.03.13	7,1%	37,5%	76,8%	141,2%	195,9%	198,2%	183,4%
то Ваша доходность составила 63,06%							31.03.14	28,4%	65,1%	125,2%	176,2%	178,4%	181,4%
								31.03.15	28,6%	75,4%	115,2%	116,9%	119,2%
									31.03.16	36,4%	67,4%	68,7%	70,5%
										31.03.17	22,7%	23,6%	25,0%
											30.03.18	0,8%	1,9%
												29.03.19	1,1%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19	27.03.20
30.03.07	-4,4%	-53,0%	-13,7%	7,5%	-9,4%	-13,0%	-16,1%	2,9%	23,5%	35,9%	61,8%	85,1%	91,0%
	31.03.08	-50,8%	-9,8%	12,4%	-5,3%	-9,1%	-12,3%	7,6%	29,1%	42,1%	69,2%	93,6%	99,8%
		31.03.09	83,5%	128,6%	92,7%	85,0%	78,5%	118,8%	162,7%	189,1%	244,3%	293,8%	306,4%
			31.03.10	24,6%	5,0%	0,8%	-2,7%	19,3%	43,2%	57,5%	87,6%	114,6%	121,5%
				31.03.11	-15,7%	-19,1%	-22,0%	-4,3%	14,9%	26,4%	50,6%	72,2%	77,7%
					30.03.12	-4,0%	-7,4%	13,6%	36,3%	50,0%	78,7%	104,3%	110,9%
						29.03.13	-3,5%	18,3%	42,0%	56,3%	86,1%	112,9%	119,7%
							31.03.14	22,6%	47,2%	62,0%	92,9%	120,7%	127,7%
								31.03.15	20,0%	32,1%	57,3%	79,9%	85,7%
									31.03.16	10,0%	31,1%	49,9%	54,7%
										31.03.17	19,1%	36,2%	40,6%
											30.03.18	14,4%	18,0%
												29.03.19	3,2%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19	27.03.20
30.03.07	8,9%	18,3%	31,5%	42,8%	51,8%	63,4%	76,6%	89,0%	110,9%	128,9%	144,2%	157,9%	174,5%
	31.03.08	8,6%	20,8%	31,1%	39,4%	50,0%	62,2%	73,5%	93,7%	110,2%	124,2%	136,8%	152,1%
		31.03.09	11,2%	20,8%	28,4%	38,1%	49,3%	59,8%	78,3%	93,5%	106,5%	118,1%	132,1%
			31.03.10	8,6%	15,4%	24,2%	34,3%	43,7%	60,4%	74,1%	85,7%	96,1%	108,7%
				31.03.11	6,3%	14,4%	23,6%	32,3%	47,7%	60,3%	71,0%	80,6%	92,2%
					30.03.12	7,6%	16,3%	24,5%	38,9%	50,8%	60,8%	69,9%	80,8%
						29.03.13	8,1%	15,7%	29,1%	40,1%	49,5%	57,9%	68,0%
							31.03.14	7,0%	19,4%	29,6%	38,3%	46,1%	55,4%
								31.03.15	11,6%	21,1%	29,2%	36,5%	45,2%
									31.03.16	8,5%	15,8%	22,3%	30,2%
										31.03.17	6,7%	12,7%	19,9%
											30.03.18	5,6%	12,4%
												29.03.19	6,4%

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

с/по	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19	27.03.20
30.03.07	0,5%	-37,6%	13,7%	13,6%	4,7%	1,6%	1,2%	3,6%	5,0%	7,1%	7,9%	6,7%	5,7%
	31.03.08	-62,4%	21,1%	18,3%	5,8%	1,8%	1,3%	4,0%	5,5%	7,8%	8,6%	7,3%	6,2%
		31.03.09	260,0%	102,6%	46,2%	28,7%	22,1%	22,0%	21,3%	22,1%	21,4%	18,4%	16,0%
			31.03.10	13,0%	-7,4%	-9,2%	-7,2%	-2,0%	0,9%	4,3%	5,8%	4,5%	3,5%
				31.03.11	-24,0%	-18,6%	-13,1%	-5,4%	-1,4%	3,0%	4,8%	3,5%	2,5%
					30.03.12	-12,6%	-7,0%	1,7%	5,3%	9,5%	10,6%	8,2%	6,4%
						29.03.13	-1,0%	9,7%	12,0%	15,8%	15,8%	12,1%	9,4%
							31.03.14	21,3%	19,2%	22,0%	20,5%	14,9%	11,2%
								31.03.15	16,9%	22,4%	20,2%	13,3%	9,3%
									31.03.16	27,9%	21,8%	12,1%	7,5%
										31.03.17	16,0%	5,1%	1,5%
											30.03.18	-4,8%	-5,1%
												29.03.19	-5,4%

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	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19	27.03.20
30.03.07	-13,2%	-40,1%	-14,3%	-7,5%	-10,7%	-10,8%	-10,9%	-7,9%	-6,3%	-5,5%	-4,0%	-2,9%	-3,0%
	31.03.08	-59,4%	-14,9%	-5,5%	-10,0%	-10,3%	-10,5%	-7,1%	-5,4%	-4,6%	-3,0%	-2,0%	-2,1%
		31.03.09	72,3%	41,3%	15,8%	8,2%	3,9%	5,8%	6,2%	5,6%	6,3%	6,6%	5,6%
			31.03.10	16,0%	-5,0%	-7,2%	-8,3%	-3,9%	-2,0%	-1,5%	0,1%	1,1%	0,6%
				31.03.11	-22,0%	-17,0%	-15,2%	-8,3%	-5,3%	-4,2%	-1,9%	-0,6%	-0,9%
					30.03.12	-11,6%	-11,6%	-3,2%	-0,5%	-0,1%	1,9%	2,9%	2,1%
						29.03.13	-11,6%	1,2%	3,5%	3,0%	4,8%	5,5%	4,2%
							31.03.14	21,3%	19,2%	22,0%	20,5%	14,9%	11,2%
								31.03.15	8,4%	4,9%	7,4%	7,7%	5,4%
									31.03.16	1,5%	6,9%	7,5%	4,7%
										31.03.17	12,5%	10,6%	5,8%
											30.03.18	8,8%	2,6%
												29.03.19	-3,2%

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус доходность Депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.03.2019	27.03.2020	-16,8%	-15,0%	-12,4%	-16,8%	-15,1%	-12,4%	-1,8%	-4,4%
	30.03.2018	29.03.2019	-10,2%	2,0%	-5,9%	-10,2%	2,0%	-5,9%	-12,1%	-4,3%
	31.03.2017	30.03.2018	19,7%	16,2%	4,1%	19,8%	16,3%	4,1%	3,5%	15,7%
	31.03.2016	31.03.2017	63,6%	32,0%	30,2%	63,6%	32,0%	30,2%	31,6%	33,4%
	31.03.2015	31.03.2016	11,2%	3,8%	-3,5%	11,2%	3,8%	-3,5%	7,4%	14,7%
	31.03.2014	31.03.2015	-21,6%	-25,1%	-34,7%	-21,6%	-25,1%	-34,7%	3,5%	13,0%
	29.03.2013	31.03.2014	-7,0%	-16,2%	-6,1%	-6,9%	-16,1%	-6,1%	9,2%	-0,9%
	30.03.2012	29.03.2013	-10,2%	-9,3%	1,7%	-10,2%	-9,3%	1,7%	-0,9%	-11,9%
	31.03.2011	30.03.2012	-20,1%	-18,2%	3,2%	-20,1%	-18,2%	3,2%	-1,9%	-23,3%
	31.03.2010	31.03.2011	25,6%	28,7%	12,2%	25,6%	28,7%	12,2%	-3,1%	13,4%
	31.03.2009	31.03.2010	330,0%	112,5%	28,8%	330,0%	112,5%	28,8%	217,5%	301,2%
	31.03.2008	31.03.2009	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-2,0%	-43,1%
	30.03.2007	31.03.2008	21,0%	5,8%	20,5%	20,9%	5,8%	20,4%	15,1%	0,5%

2 года	30.03.2018	27.03.2020	-25,2%	-13,4%	-17,5%	-13,6%	-7,0%	-9,2%	-6,6%	-4,4%
	31.03.2017	29.03.2019	7,6%	18,5%	-2,0%	3,7%	8,9%	-1,0%	-5,2%	4,7%
	31.03.2016	30.03.2018	95,9%	53,4%	35,5%	40,0%	23,9%	16,4%	16,1%	23,6%
	31.03.2015	31.03.2017	81,9%	37,0%	25,6%	34,8%	17,0%	12,1%	17,8%	22,8%
	31.03.2014	31.03.2016	-12,9%	-22,3%	-37,0%	-6,6%	-11,8%	-20,6%	5,2%	13,9%
	29.03.2013	31.03.2015	-27,1%	-37,3%	-38,7%	-14,6%	-20,8%	-21,6%	6,2%	7,0%
	30.03.2012	31.03.2014	-16,5%	-24,0%	-4,5%	-8,6%	-12,8%	-2,3%	4,2%	-6,3%
	31.03.2011	29.03.2013	-28,3%	-25,8%	4,9%	-15,3%	-13,9%	2,4%	-1,5%	-17,8%
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	5,3%	15,8%	0,2%	2,6%	7,6%	-2,5%	-7,4%
	31.03.2009	31.03.2011	440,1%	173,6%	44,5%	132,4%	65,4%	20,2%	67,0%	112,2%
3 года	31.03.2008	31.03.2010	37,4%	-27,8%	-3,3%	17,2%	-15,0%	-1,7%	32,2%	18,9%
	30.03.2007	31.03.2009	-61,3%	-64,0%	-9,5%	-37,7%	-39,9%	-4,9%	2,2%	-32,9%
	31.03.2017	27.03.2020	-10,5%	0,7%	-14,1%	-3,6%	0,2%	-5,0%	-3,9%	1,3%
	31.03.2016	29.03.2019	76,0%	56,4%	27,6%	20,8%	16,1%	8,5%	4,7%	12,3%
	31.03.2015	30.03.2018	117,8%	59,2%	30,8%	29,6%	16,8%	9,4%	12,9%	20,3%
	31.03.2014	31.03.2017	42,5%	2,5%	-17,9%	12,5%	0,8%	-6,4%	11,7%	18,9%
	29.03.2013	31.03.2016	-18,9%	-34,9%	-40,8%	-6,7%	-13,3%	-16,0%	6,6%	9,3%
	30.03.2012	31.03.2015	-34,6%	-43,1%	-37,6%	-13,2%	-17,1%	-14,6%	4,0%	1,4%
	31.03.2011	31.03.2014	-33,3%	-37,8%	-1,5%	-12,6%	-14,6%	-0,5%	2,0%	-12,1%
	31.03.2010	29.03.2013	-9,9%	-4,5%	17,7%	-3,4%	-1,5%	5,6%	-1,9%	-9,0%
4 года	31.03.2009	30.03.2012	331,4%	123,8%	49,1%	62,8%	30,8%	14,2%	32,0%	48,5%
	31.03.2008	31.03.2011	72,5%	-7,0%	8,5%	19,9%	-2,4%	2,8%	22,3%	17,2%
	30.03.2007	31.03.2010	66,2%	-23,6%	16,5%	18,4%	-8,6%	5,2%	27,0%	13,2%
	31.03.2016	27.03.2020	46,4%	32,9%	11,8%	10,0%	7,4%	2,8%	2,6%	7,2%
	31.03.2015	29.03.2019	95,7%	62,3%	23,1%	18,3%	12,9%	5,3%	5,4%	12,9%
	31.03.2014	30.03.2018	70,7%	19,2%	-14,6%	14,3%	4,5%	-3,9%	9,8%	18,2%
	29.03.2013	31.03.2017	32,6%	-14,1%	-23,0%	7,3%	-3,7%	-6,3%	11,0%	13,6%
	30.03.2012	31.03.2016	-27,2%	-41,0%	-39,8%	-7,6%	-12,3%	-11,9%	4,7%	4,3%
	31.03.2011	31.03.2015	-47,7%	-53,5%	-35,7%	-15,0%	-17,4%	-10,4%	2,4%	-4,5%
	31.03.2010	31.03.2014	-16,2%	-20,0%	10,5%	-4,3%	-5,4%	2,5%	1,1%	-6,8%
5 лет	31.03.2009	29.03.2013	287,3%	103,0%	51,6%	40,3%	19,4%	11,0%	20,9%	29,4%
	31.03.2008	30.03.2012	37,8%	-23,9%	11,9%	8,3%	-6,6%	2,9%	15,0%	5,5%
	30.03.2007	31.03.2011	108,8%	-1,6%	30,7%	20,2%	-0,4%	6,9%	20,6%	13,3%
	31.03.2015	27.03.2020	62,8%	37,9%	7,9%	10,3%	6,6%	1,5%	3,6%	8,7%
	31.03.2014	29.03.2019	53,3%	21,5%	-19,6%	8,9%	4,0%	-4,3%	5,0%	13,2%
	29.03.2013	30.03.2018	58,8%	-0,1%	-19,8%	9,7%	0,0%	-4,3%	9,7%	14,0%
	30.03.2012	31.03.2017	19,1%	-22,1%	-21,7%	3,5%	-4,9%	-4,8%	8,4%	8,3%
	31.03.2011	31.03.2016	-41,9%	-51,7%	-37,9%	-10,3%	-13,5%	-9,1%	3,3%	-1,2%
	31.03.2010	31.03.2015	-34,3%	-40,1%	-27,8%	-8,1%	-9,7%	-6,3%	1,7%	-1,8%
	31.03.2009	31.03.2014	260,3%	70,1%	42,3%	29,2%	11,2%	7,3%	18,0%	21,9%
6 лет	31.03.2008	29.03.2013	23,7%	-31,0%	13,8%	4,3%	-7,2%	2,6%	11,5%	1,7%
	30.03.2007	30.03.2012	66,8%	-19,5%	34,9%	10,8%	-4,2%	6,2%	15,0%	4,6%
	31.03.2014	27.03.2020	27,6%	3,2%	-29,5%	4,1%	0,5%	-5,7%	3,6%	9,8%
	29.03.2013	29.03.2019	42,6%	1,8%	-24,5%	6,1%	0,3%	-4,6%	5,8%	10,7%
	30.03.2012	30.03.2018	42,5%	-9,4%	-18,5%	6,1%	-1,6%	-3,3%	7,7%	9,4%
	31.03.2011	31.03.2017	-4,9%	-36,3%	-19,2%	-0,8%	-7,2%	-3,5%	6,4%	2,7%
	31.03.2010	31.03.2016	-27,0%	-37,8%	-30,4%	-5,1%	-7,6%	-5,8%	2,5%	0,7%
	31.03.2009	31.03.2015	182,3%	27,3%	-7,0%	18,9%	4,1%	-1,2%	14,8%	20,1%
	31.03.2008	31.03.2014	15,1%	-42,2%	6,9%	2,4%	-8,7%	1,1%	11,1%	1,3%
	30.03.2007	29.03.2013	49,7%	-27,0%	37,1%	7,0%	-5,1%	5,4%	12,1%	1,6%
7 лет	29.03.2013	27.03.2020	18,7%	-13,5%	-33,8%	2,5%	-2,1%	-5,7%	4,5%	8,2%
	30.03.2012	29.03.2019	28,1%	-7,7%	-23,2%	3,6%	-1,1%	-3,7%	4,7%	7,3%
	31.03.2011	30.03.2018	13,9%	-25,9%	-15,9%	1,9%	-4,2%	-2,4%	6,1%	4,3%
	31.03.2010	31.03.2017	19,4%	-18,0%	-9,3%	2,6%	-2,8%	-1,4%	5,4%	4,0%
	31.03.2009	31.03.2016	213,9%	32,2%	-10,3%	17,7%	4,1%	-1,5%	13,7%	19,3%
	31.03.2008	31.03.2015	-9,8%	-56,7%	-30,2%	-1,5%	-11,3%	-5,0%	9,8%	3,5%
30.03.2007	31.03.2014	39,3%	-38,8%	28,8%	4,8%	-6,8%	3,7%	11,6%	1,2%	

8 лет	30.03.2012	27.03.2020	6,6%	-21,5%	-32,7%	0,8%	-3,0%	-4,8%	3,8%	5,6%
	31.03.2011	29.03.2019	2,3%	-24,4%	-20,8%	0,3%	-3,4%	-2,9%	3,7%	3,2%
	31.03.2010	30.03.2018	43,0%	-4,6%	-5,6%	4,6%	-0,6%	-0,7%	5,2%	5,3%
	31.03.2009	31.03.2017	413,6%	74,4%	16,8%	22,7%	7,2%	2,0%	15,5%	20,7%
	31.03.2008	31.03.2016	0,3%	-55,1%	-32,6%	0,0%	-9,5%	-4,8%	9,5%	4,9%
	30.03.2007	31.03.2015	9,1%	-54,2%	-15,9%	1,1%	-9,3%	-2,1%	10,4%	3,2%
9 лет	31.03.2011	27.03.2020	-14,9%	-35,8%	-30,6%	-1,8%	-4,8%	-4,0%	3,0%	2,2%
	31.03.2010	29.03.2019	28,5%	-2,8%	-11,1%	2,8%	-0,3%	-1,3%	3,1%	4,1%
	31.03.2009	30.03.2018	514,9%	102,7%	21,6%	22,4%	8,2%	2,2%	14,2%	20,2%
	31.03.2008	31.03.2017	64,0%	-40,7%	-12,3%	5,7%	-5,6%	-1,5%	11,3%	7,1%
	30.03.2007	31.03.2016	21,4%	-52,5%	-18,8%	2,2%	-7,9%	-2,3%	10,1%	4,5%
10 лет	31.03.2010	27.03.2020	6,9%	-17,4%	-22,1%	0,7%	-1,9%	-2,5%	2,6%	3,1%
	31.03.2009	29.03.2019	452,4%	106,7%	14,5%	18,6%	7,5%	1,4%	11,1%	17,3%
	31.03.2008	30.03.2018	96,4%	-31,1%	-8,7%	7,0%	-3,7%	-0,9%	10,6%	7,9%
	30.03.2007	31.03.2017	98,6%	-37,3%	5,6%	7,1%	-4,6%	0,6%	11,6%	6,5%
11 лет	31.03.2009	27.03.2020	359,7%	75,6%	0,3%	14,9%	5,3%	0,0%	9,6%	14,9%
	31.03.2008	29.03.2019	76,5%	-29,8%	-14,1%	5,3%	-3,2%	-1,4%	8,5%	6,7%
	30.03.2007	30.03.2018	137,7%	-27,1%	10,0%	8,2%	-2,8%	0,9%	11,0%	7,3%
12 лет	31.03.2008	27.03.2020	46,8%	-40,3%	-24,7%	3,3%	-4,2%	-2,3%	7,5%	5,6%
	30.03.2007	29.03.2019	113,6%	-25,7%	3,6%	6,5%	-2,4%	0,3%	9,0%	6,2%
13 лет	30.03.2007	27.03.2020	77,7%	-36,9%	-9,3%	4,5%	-3,5%	-0,7%	8,0%	5,3%

* 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 - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.03.2019	27.03.2020	-9,8%	-10,7%	3,4%	-18,2%	-19,9%	6,4%	1,7%	-24,6%
	30.03.2018	29.03.2019	3,7%	7,7%	3,0%	6,8%	14,3%	5,6%	-7,6%	1,1%
	31.03.2017	30.03.2018	10,3%	13,2%	3,5%	19,0%	24,5%	6,7%	-5,5%	12,3%
	31.03.2016	31.03.2017	16,6%	1,1%	4,5%	30,7%	2,0%	8,5%	28,6%	22,1%
	31.03.2015	31.03.2016	14,0%	11,4%	6,1%	25,7%	20,9%	11,6%	4,8%	14,1%
	31.03.2014	31.03.2015	19,9%	12,5%	3,7%	36,8%	23,1%	7,0%	13,7%	29,8%
	29.03.2013	31.03.2014	5,1%	-3,4%	4,3%	9,3%	-6,3%	8,1%	15,6%	1,2%
	30.03.2012	29.03.2013	-0,6%	0,3%	4,0%	-1,1%	0,5%	7,6%	-1,7%	-8,8%
	31.03.2011	30.03.2012	-5,3%	-2,9%	3,4%	-9,8%	-5,3%	6,3%	-4,5%	-16,1%
	31.03.2010	31.03.2011	24,8%	22,6%	4,5%	45,9%	41,7%	8,6%	4,2%	37,3%
	31.03.2009	31.03.2010	95,0%	29,3%	5,9%	175,5%	54,2%	11,2%	121,3%	164,3%
	31.03.2008	31.03.2009	-19,5%	-17,4%	4,6%	-36,1%	-32,2%	8,6%	-3,9%	-44,7%
	30.03.2007	31.03.2008	7,8%	-4,7%	4,8%	14,5%	-8,7%	8,9%	23,1%	5,5%

2 года	30.03.2018	27.03.2020	-2,5%	0,2%	6,5%	-2,5%	0,2%	6,0%	-2,7%	-8,5%
	31.03.2017	29.03.2019	7,4%	18,6%	6,2%	6,9%	16,6%	6,2%	-9,7%	0,7%
	31.03.2016	30.03.2018	26,6%	16,8%	7,5%	23,0%	15,1%	7,6%	8,0%	15,4%
	31.03.2015	31.03.2017	36,0%	11,8%	9,8%	30,1%	10,8%	10,1%	19,3%	20,0%
	31.03.2014	31.03.2016	34,1%	23,2%	11,0%	28,6%	20,2%	9,3%	8,4%	19,3%
	29.03.2013	31.03.2015	27,4%	15,5%	7,7%	23,5%	13,9%	7,6%	9,6%	15,9%
	30.03.2012	31.03.2014	5,8%	-3,3%	8,4%	5,4%	-3,3%	7,9%	8,6%	-2,5%
	31.03.2011	29.03.2013	-5,3%	-3,2%	7,6%	-5,3%	-3,2%	7,0%	-2,1%	-12,2%
	31.03.2010	30.03.2012	-1,3%	0,2%	7,2%	-1,2%	0,2%	7,5%	-1,5%	-8,7%
	31.03.2009	31.03.2011	81,0%	41,9%	9,8%	59,9%	34,4%	9,9%	25,6%	50,0%
	31.03.2008	31.03.2010	146,9%	40,4%	11,1%	95,6%	33,3%	9,9%	62,2%	85,6%
30.03.2007	31.03.2009	-34,9%	-35,3%	9,2%	-42,5%	-43,2%	8,8%	0,7%	-51,3%	
3 года	31.03.2017	27.03.2020	2,4%	11,4%	9,8%	1,6%	6,9%	6,2%	-5,3%	-4,7%
	31.03.2016	29.03.2019	19,6%	25,0%	10,0%	11,4%	14,1%	6,9%	-2,7%	4,5%
	31.03.2015	30.03.2018	48,0%	26,5%	12,6%	24,6%	14,9%	8,9%	9,7%	15,6%
	31.03.2014	31.03.2017	60,8%	24,1%	15,1%	29,7%	13,6%	9,0%	16,0%	20,6%
	29.03.2013	31.03.2016	47,2%	29,5%	15,5%	24,2%	16,3%	8,9%	7,9%	15,3%
	30.03.2012	31.03.2015	30,5%	16,5%	11,9%	16,8%	9,7%	7,6%	7,0%	9,2%
	31.03.2011	31.03.2014	2,6%	-5,6%	12,3%	1,7%	-3,7%	7,3%	5,4%	-5,7%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,3%	-2,4%	11,6%	-2,9%	-1,6%	7,5%	-1,3%	-10,4%
	31.03.2009	30.03.2012	30,8%	12,1%	11,7%	17,0%	7,3%	8,7%	9,7%	8,3%
	31.03.2008	31.03.2011	141,7%	57,5%	14,8%	55,4%	28,4%	9,5%	27,0%	46,0%
	30.03.2007	31.03.2010	126,2%	22,3%	15,8%	51,1%	12,7%	9,6%	38,3%	41,5%
4 года	31.03.2016	27.03.2020	13,3%	19,1%	13,6%	6,0%	8,3%	6,8%	-2,3%	-0,9%
	31.03.2015	29.03.2019	37,8%	35,5%	14,9%	14,9%	14,1%	8,1%	0,8%	6,8%
	31.03.2014	30.03.2018	75,5%	39,1%	18,0%	25,5%	15,3%	8,5%	10,2%	17,0%
	29.03.2013	31.03.2017	79,8%	32,2%	20,2%	26,5%	13,0%	8,8%	13,5%	17,6%
	30.03.2012	31.03.2016	54,3%	32,7%	20,2%	19,8%	13,2%	8,6%	6,7%	11,3%
	31.03.2011	31.03.2015	28,8%	15,0%	16,1%	11,8%	6,6%	7,3%	5,2%	4,6%
	31.03.2010	31.03.2014	3,1%	-5,3%	16,6%	1,5%	-2,7%	7,7%	4,2%	-6,2%
	31.03.2009	29.03.2013	18,1%	5,8%	16,6%	7,9%	2,7%	8,4%	5,2%	-0,5%
	31.03.2008	30.03.2012	72,9%	23,9%	17,8%	24,8%	10,1%	8,7%	14,8%	16,1%
	30.03.2007	31.03.2011	137,5%	44,9%	20,8%	38,6%	17,1%	9,3%	21,5%	29,2%
	5 лет	31.03.2015	27.03.2020	29,5%	29,7%	18,5%	9,6%	9,6%	7,8%	-0,1%
31.03.2014		29.03.2019	62,2%	48,9%	20,3%	17,3%	14,4%	7,9%	2,9%	9,5%
29.03.2013		30.03.2018	98,5%	48,6%	23,2%	24,0%	14,3%	8,4%	9,7%	15,6%
30.03.2012		31.03.2017	91,8%	37,1%	25,3%	22,9%	11,6%	8,6%	11,3%	14,3%
31.03.2011		31.03.2016	55,3%	32,7%	24,9%	15,8%	10,4%	8,1%	5,4%	7,7%
31.03.2010		31.03.2015	29,9%	15,5%	20,6%	9,7%	5,4%	7,5%	4,2%	2,1%
31.03.2009		31.03.2014	22,2%	0,9%	21,7%	7,5%	0,4%	8,4%	7,1%	-0,8%
31.03.2008		29.03.2013	51,3%	15,2%	22,2%	15,0%	5,4%	8,5%	9,6%	6,5%
30.03.2007		30.03.2012	75,3%	17,1%	23,4%	19,9%	6,0%	8,7%	13,9%	11,2%
31.03.2014		27.03.2020	51,7%	42,9%	23,9%	12,4%	10,8%	7,6%	1,7%	4,8%
29.03.2013		29.03.2019	84,0%	59,6%	25,6%	17,7%	13,8%	7,9%	3,9%	9,8%
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	114,4%	54,9%	28,6%	21,7%	13,0%	8,3%	8,7%	13,5%
	31.03.2011	31.03.2017	96,0%	38,5%	30,4%	19,4%	9,9%	8,2%	9,5%	11,2%
	31.03.2010	31.03.2016	58,2%	34,0%	29,8%	13,6%	8,9%	8,2%	4,6%	5,4%
	31.03.2009	31.03.2015	50,7%	21,9%	25,9%	12,2%	6,2%	8,1%	6,1%	4,1%
	31.03.2008	31.03.2014	52,5%	8,7%	27,5%	12,6%	2,7%	8,4%	9,9%	4,2%
	30.03.2007	29.03.2013	55,4%	10,4%	28,0%	13,1%	3,2%	8,5%	9,9%	4,5%
	7 лет	29.03.2013	27.03.2020	72,3%	53,9%	29,3%	13,5%	10,9%	7,7%	2,6%
30.03.2012		29.03.2019	100,0%	67,3%	31,1%	16,9%	12,8%	7,9%	4,0%	9,0%
31.03.2011		30.03.2018	121,8%	57,6%	34,0%	19,1%	11,5%	8,0%	7,7%	11,2%
31.03.2010		31.03.2017	101,6%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	8,2%	8,8%
31.03.2009		31.03.2016	82,4%	41,3%	35,6%	14,8%	8,9%	8,6%	5,9%	6,2%
31.03.2008		31.03.2015	85,0%	30,3%	31,8%	15,1%	6,9%	8,2%	8,2%	6,9%
30.03.2007	31.03.2014	57,7%	5,1%	33,6%	11,5%	1,4%	8,5%	10,1%	3,0%	

8 лет	30.03.2012	27.03.2020	88,2%	62,2%	35,0%	13,5%	10,6%	7,7%	2,9%	5,8%
	31.03.2011	29.03.2019	108,6%	71,2%	36,7%	15,4%	11,6%	7,7%	3,8%	7,7%
	31.03.2010	30.03.2018	130,2%	61,0%	39,6%	17,3%	10,4%	8,1%	6,9%	9,2%
	31.03.2009	31.03.2017	132,3%	48,7%	41,8%	17,4%	8,8%	8,6%	8,6%	8,8%
	31.03.2008	31.03.2016	122,4%	50,8%	42,0%	16,6%	9,1%	8,6%	7,5%	8,0%
	30.03.2007	31.03.2015	92,1%	26,8%	38,0%	13,8%	5,5%	8,3%	8,4%	5,5%
9 лет	31.03.2011	27.03.2020	97,4%	67,0%	40,8%	12,7%	9,8%	7,5%	2,9%	5,2%
	31.03.2010	29.03.2019	117,7%	75,6%	42,5%	14,3%	10,7%	7,8%	3,6%	6,5%
	31.03.2009	30.03.2018	165,6%	70,0%	46,0%	17,5%	10,2%	8,4%	7,4%	9,1%
	31.03.2008	31.03.2017	182,6%	58,7%	48,6%	18,5%	8,9%	8,6%	9,6%	9,9%
	30.03.2007	31.03.2016	132,2%	47,7%	48,8%	15,3%	7,7%	8,7%	7,7%	6,7%
10 лет	31.03.2010	27.03.2020	107,1%	72,0%	46,8%	12,1%	9,3%	7,6%	2,8%	4,4%
	31.03.2009	29.03.2019	151,3%	85,8%	49,0%	16,7%	10,5%	8,1%	6,2%	8,5%
	31.03.2008	30.03.2018	223,0%	81,5%	53,0%	20,7%	10,1%	8,4%	10,6%	12,2%
	30.03.2007	31.03.2017	196,8%	56,4%	55,8%	19,3%	7,8%	8,7%	11,5%	10,7%
11 лет	31.03.2009	27.03.2020	139,1%	82,4%	53,6%	13,5%	9,8%	8,0%	3,7%	5,6%
	31.03.2008	29.03.2019	205,4%	98,5%	56,3%	16,7%	11,0%	8,2%	5,7%	8,6%
	30.03.2007	30.03.2018	241,0%	79,6%	60,5%	18,1%	9,6%	8,5%	8,5%	9,7%
12 лет	31.03.2008	27.03.2020	190,5%	95,2%	61,0%	15,3%	10,4%	7,3%	5,0%	8,0%
	30.03.2007	29.03.2019	223,7%	97,3%	63,9%	16,6%	10,5%	7,5%	6,1%	9,1%
13 лет	30.03.2007	27.03.2020	208,9%	94,8%	69,0%	15,3%	10,0%	8,1%	5,3%	7,2%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера» - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера» - акции 6.4» *, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	29.03.2019	27.03.2020	-25,4%	-26,1%	-14,5%	-46,9%	-48,2%	-26,8%	1,3%	-20,2%
	30.03.2018	29.03.2019	4,4%	8,5%	3,7%	8,2%	15,8%	6,9%	-7,6%	1,3%
	31.03.2017	30.03.2018	10,2%	13,1%	3,4%	18,9%	24,4%	6,4%	-5,5%	12,5%
	31.03.2016	31.03.2017	29,3%	12,1%	15,9%	55,5%	23,0%	30,1%	32,5%	25,4%
	31.03.2015	31.03.2016	7,0%	4,6%	-0,4%	12,2%	7,9%	-0,6%	4,2%	12,8%
	31.03.2014	31.03.2015	-11,3%	-16,8%	-23,3%	-18,7%	-27,8%	-38,5%	9,1%	19,8%
	29.03.2013	31.03.2014	-2,3%	-10,2%	-3,0%	-4,1%	-18,4%	-5,5%	14,3%	1,3%
	30.03.2012	29.03.2013	0,1%	1,0%	4,8%	0,2%	1,9%	8,9%	-1,7%	-8,7%
	31.03.2011	30.03.2012	-4,9%	-2,5%	3,8%	-8,9%	-4,5%	6,9%	-4,5%	-15,8%
	31.03.2010	31.03.2011	32,3%	29,9%	10,8%	60,1%	55,6%	20,1%	4,5%	40,0%
	31.03.2009	31.03.2010	103,7%	35,1%	10,6%	194,3%	65,8%	19,9%	128,5%	174,4%
	31.03.2008	31.03.2009	-36,1%	-34,5%	-17,0%	-62,1%	-59,2%	-29,3%	-2,9%	-32,9%
	30.03.2007	31.03.2008	14,3%	1,0%	11,0%	26,6%	1,9%	20,6%	24,8%	6,1%

2 года	30.03.2018	27.03.2020	-19,2%	-17,0%	-11,8%	-20,6%	-17,9%	-12,1%	-2,7%	-8,6%
	31.03.2017	29.03.2019	1,5%	12,1%	0,4%	1,4%	10,8%	0,3%	-9,4%	1,1%
	31.03.2016	30.03.2018	31,6%	21,4%	11,7%	27,5%	19,3%	11,0%	8,2%	16,5%
	31.03.2015	31.03.2017	52,0%	25,0%	22,8%	41,1%	21,5%	19,7%	19,6%	21,4%
	31.03.2014	31.03.2016	2,0%	-6,2%	-15,6%	1,7%	-5,4%	-14,1%	7,1%	15,8%
	29.03.2013	31.03.2015	-18,2%	-25,8%	-30,8%	-17,5%	-26,0%	-32,3%	8,6%	14,8%
	30.03.2012	31.03.2014	-4,6%	-12,8%	-2,3%	-4,5%	-13,0%	-2,2%	8,5%	-2,3%
	31.03.2011	29.03.2013	-7,5%	-5,5%	5,1%	-7,4%	-5,3%	4,7%	-2,1%	-12,1%
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	1,8%	9,0%	0,3%	1,8%	8,3%	-1,5%	-8,0%
	31.03.2009	31.03.2011	93,5%	51,7%	17,4%	67,7%	41,5%	15,6%	26,2%	52,1%
31.03.2008	31.03.2010	141,4%	37,3%	8,6%	89,5%	29,8%	7,6%	59,7%	81,9%	
30.03.2007	31.03.2009	-50,4%	-50,7%	-16,8%	-74,8%	-76,0%	-17,1%	1,2%	-57,7%	
3 года	31.03.2017	27.03.2020	-18,7%	-11,6%	-12,8%	-13,6%	-7,9%	-8,9%	-5,6%	-4,7%
	31.03.2016	29.03.2019	13,9%	19,0%	4,7%	8,3%	11,0%	3,0%	-2,7%	5,3%
	31.03.2015	30.03.2018	56,7%	33,9%	19,2%	28,5%	18,7%	11,3%	9,8%	17,2%
	31.03.2014	31.03.2017	56,0%	20,3%	11,7%	25,7%	10,7%	6,4%	14,9%	19,2%
	29.03.2013	31.03.2016	-5,3%	-16,7%	-25,7%	-3,1%	-10,4%	-17,2%	7,3%	14,1%
	30.03.2012	31.03.2015	-21,5%	-29,9%	-32,7%	-15,1%	-22,7%	-25,6%	7,7%	10,6%
	31.03.2011	31.03.2014	-10,3%	-17,5%	-1,8%	-6,9%	-12,5%	-1,1%	5,5%	-5,8%
	31.03.2010	29.03.2013	-6,7%	-4,8%	8,8%	-4,5%	-3,2%	5,4%	-1,3%	-9,9%
	31.03.2009	30.03.2012	34,3%	15,0%	14,7%	18,7%	9,0%	8,8%	9,7%	9,9%
	31.03.2008	31.03.2011	148,0%	61,6%	17,8%	56,0%	29,3%	10,1%	26,6%	45,8%
30.03.2007	31.03.2010	110,5%	13,8%	7,7%	45,0%	7,9%	4,6%	37,1%	40,4%	
4 года	31.03.2016	27.03.2020	-10,1%	-5,5%	-9,8%	-5,3%	-2,8%	-5,1%	-2,5%	-0,2%
	31.03.2015	29.03.2019	32,1%	29,9%	10,2%	13,0%	12,2%	4,7%	0,8%	8,3%
	31.03.2014	30.03.2018	68,4%	33,5%	13,2%	22,5%	12,7%	5,6%	9,8%	17,0%
	29.03.2013	31.03.2017	50,1%	10,3%	0,3%	16,6%	4,1%	0,1%	12,5%	16,5%
	30.03.2012	31.03.2016	-9,6%	-22,3%	-29,6%	-4,4%	-11,3%	-16,1%	6,9%	11,8%
	31.03.2011	31.03.2015	-26,1%	-34,1%	-33,4%	-14,9%	-21,4%	-20,8%	6,5%	5,9%
	31.03.2010	31.03.2014	-10,7%	-17,9%	1,0%	-5,5%	-10,0%	0,5%	4,4%	-6,0%
	31.03.2009	29.03.2013	15,6%	3,5%	14,1%	6,9%	1,7%	6,3%	5,2%	0,6%
	31.03.2008	30.03.2012	72,5%	23,6%	17,5%	24,4%	9,8%	7,5%	14,6%	16,8%
	30.03.2007	31.03.2011	133,8%	42,6%	18,9%	36,8%	15,8%	7,9%	21,0%	28,9%
5 лет	31.03.2015	27.03.2020	3,1%	3,3%	-5,6%	1,2%	1,3%	-2,3%	-0,1%	3,5%
	31.03.2014	29.03.2019	43,1%	31,3%	6,0%	12,4%	9,5%	2,1%	2,9%	10,2%
	29.03.2013	30.03.2018	67,9%	25,7%	4,3%	16,8%	7,7%	1,4%	9,2%	15,4%
	30.03.2012	31.03.2017	45,3%	3,9%	-5,0%	12,0%	1,3%	-1,8%	10,8%	13,8%
	31.03.2011	31.03.2016	-15,0%	-27,3%	-31,6%	-5,8%	-12,0%	-14,6%	6,2%	8,8%
	31.03.2010	31.03.2015	-27,2%	-35,2%	-32,4%	-13,0%	-18,9%	-16,6%	6,0%	3,7%
	31.03.2009	31.03.2014	5,7%	-12,7%	5,3%	2,1%	-5,5%	2,0%	7,6%	0,1%
	31.03.2008	29.03.2013	44,5%	10,0%	16,7%	13,2%	3,6%	5,7%	9,6%	7,4%
	30.03.2007	30.03.2012	69,1%	13,0%	19,1%	18,2%	4,5%	6,4%	13,7%	11,8%
	31.03.2014	27.03.2020	12,4%	5,9%	-8,2%	3,5%	1,7%	-2,7%	1,8%	6,2%
6 лет	29.03.2013	29.03.2019	44,8%	25,6%	-1,1%	10,1%	6,3%	-0,3%	3,8%	10,4%
	30.03.2012	30.03.2018	65,8%	19,8%	-0,5%	13,4%	5,0%	-0,2%	8,4%	13,5%
	31.03.2011	31.03.2017	38,1%	-2,4%	-8,1%	8,6%	-0,7%	-2,4%	9,3%	11,1%
	31.03.2010	31.03.2016	-16,6%	-29,3%	-31,5%	-5,6%	-11,3%	-12,5%	5,8%	7,0%
	31.03.2009	31.03.2015	-16,4%	-32,4%	-30,2%	-5,9%	-14,4%	-13,0%	8,4%	7,0%
	31.03.2008	31.03.2014	28,9%	-8,2%	7,7%	7,6%	-2,8%	2,3%	10,4%	5,3%
	30.03.2007	29.03.2013	43,9%	2,3%	18,6%	10,6%	0,7%	5,2%	9,9%	5,5%
	29.03.2013	27.03.2020	15,2%	2,9%	-13,5%	3,4%	0,7%	-3,8%	2,7%	7,2%
7 лет	30.03.2012	29.03.2019	44,4%	20,7%	-5,3%	8,4%	4,4%	-1,4%	4,0%	9,7%
	31.03.2011	30.03.2018	59,7%	13,4%	-3,5%	10,5%	3,0%	-0,9%	7,5%	11,4%
	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	8,4%	9,3%
	31.03.2009	31.03.2016	-6,0%	-27,1%	-30,1%	-1,6%	-9,0%	-10,4%	7,4%	8,8%
	31.03.2008	31.03.2015	-0,3%	-29,8%	-29,0%	-0,1%	-10,8%	-10,4%	10,8%	10,4%
30.03.2007	31.03.2014	29,3%	-13,8%	9,6%	6,5%	-4,2%	2,4%	10,7%	4,1%	

8 лет	30.03.2012	27.03.2020	15,9%	-0,1%	-16,8%	3,1%	0,0%	-4,2%	3,1%	7,2%
	31.03.2011	29.03.2019	40,2%	15,1%	-8,1%	6,7%	2,9%	-1,8%	3,8%	8,5%
	31.03.2010	30.03.2018	58,2%	10,6%	-4,1%	9,0%	2,1%	-0,9%	6,9%	9,9%
	31.03.2009	31.03.2017	52,0%	-2,7%	-7,2%	8,4%	-0,6%	-1,7%	9,0%	10,0%
	31.03.2008	31.03.2016	10,6%	-25,0%	-29,4%	2,2%	-7,1%	-8,8%	9,3%	11,0%
	30.03.2007	31.03.2015	0,2%	-33,8%	-28,0%	0,0%	-11,5%	-8,6%	11,5%	8,7%
9 лет	31.03.2011	27.03.2020	13,4%	-4,1%	-19,1%	2,7%	-1,0%	-4,2%	3,7%	7,0%
	31.03.2010	29.03.2019	39,4%	12,5%	-8,7%	6,7%	2,5%	-1,8%	4,2%	8,4%
	31.03.2009	30.03.2018	76,7%	13,1%	-2,9%	10,8%	2,6%	-0,6%	8,2%	11,4%
	31.03.2008	31.03.2017	77,7%	-0,2%	-6,6%	11,1%	0,0%	-1,3%	11,2%	12,4%
	30.03.2007	31.03.2016	11,2%	-29,3%	-28,8%	2,3%	-9,9%	-7,6%	12,2%	10,0%
10 лет	31.03.2010	27.03.2020	13,3%	-5,9%	-19,7%	2,8%	-1,5%	-3,9%	4,3%	6,8%
	31.03.2009	29.03.2019	55,4%	14,9%	-7,8%	8,5%	3,0%	-1,4%	5,6%	10,0%
	31.03.2008	30.03.2018	106,2%	15,8%	-2,3%	13,1%	3,1%	-0,4%	10,0%	13,5%
	30.03.2007	31.03.2017	79,0%	-5,6%	-6,0%	11,1%	-1,4%	-1,1%	12,5%	12,2%
11 лет	31.03.2009	27.03.2020	26,1%	-3,7%	-19,0%	3,4%	-0,6%	-3,5%	4,0%	6,8%
	31.03.2008	29.03.2019	80,9%	17,6%	-7,4%	8,2%	2,4%	-1,2%	5,8%	9,4%
	30.03.2007	30.03.2018	108,6%	9,9%	-1,8%	10,0%	1,4%	-0,3%	8,6%	10,3%
12 лет	31.03.2008	27.03.2020	46,7%	-1,4%	-18,7%	5,0%	-0,2%	-3,1%	5,2%	8,1%
	30.03.2007	29.03.2019	83,5%	11,9%	-7,1%	7,6%	1,5%	-1,1%	6,1%	8,7%
13 лет	30.03.2007	27.03.2020	49,2%	-5,9%	-18,4%	4,7%	-0,8%	-2,8%	5,5%	7,5%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

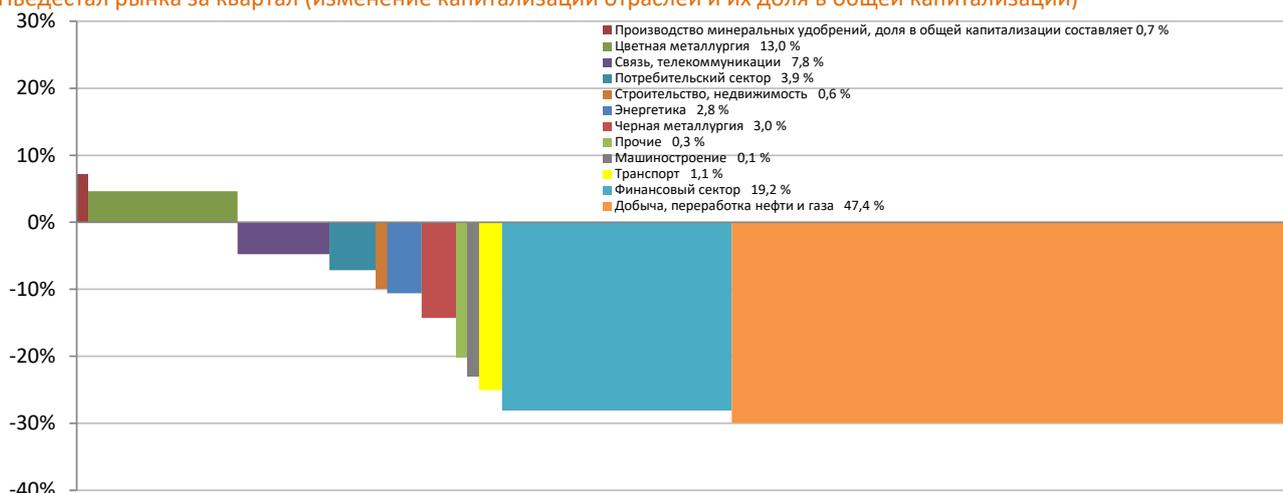
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.

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

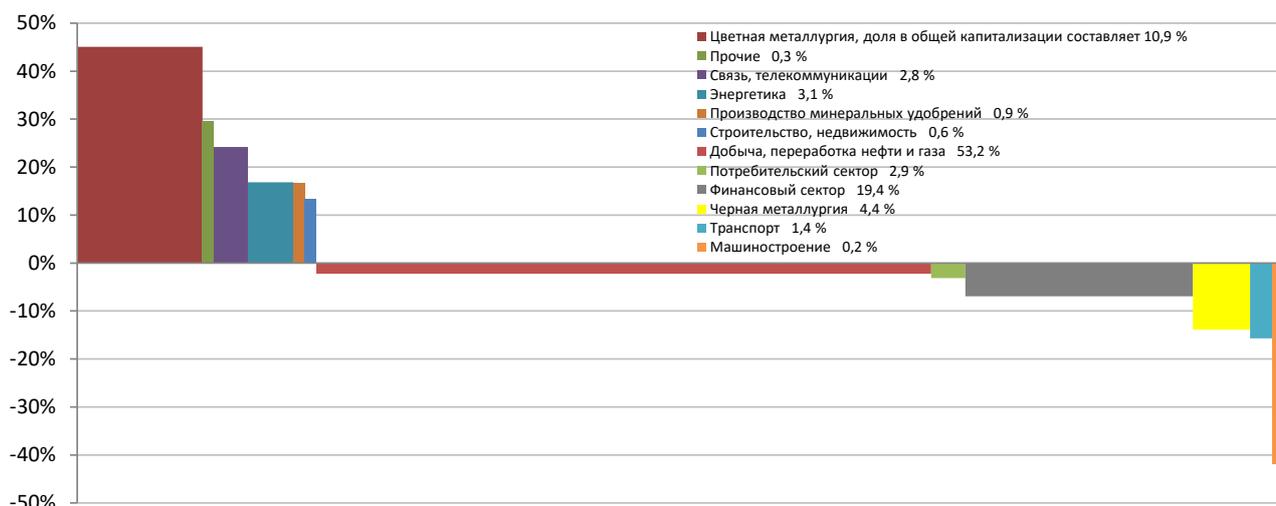
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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.

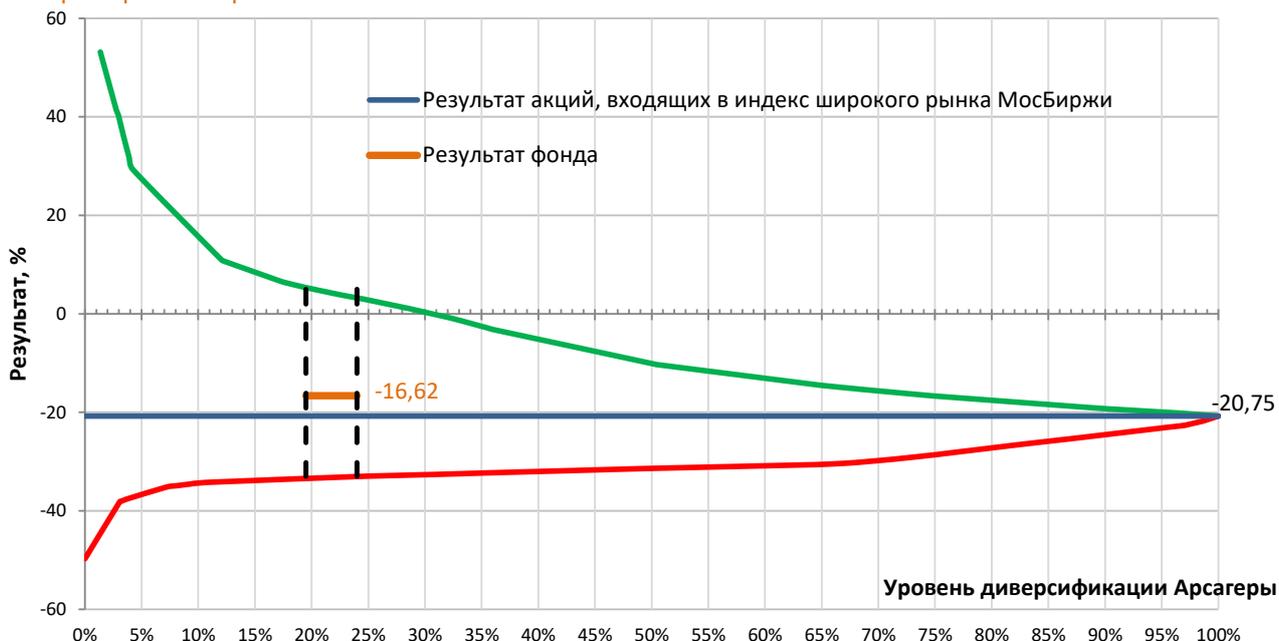
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Производство минеральных удобрений" (+7,12%), при этом ее доля на рынке составляет 0,7%. Худший результат у отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" — -29,97%, при этом ее доля на рынке составляет 47,4%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Цветная металлургия" (+45,06%). Аутсайдером является отрасль "Машиностроение" (-41,94%).

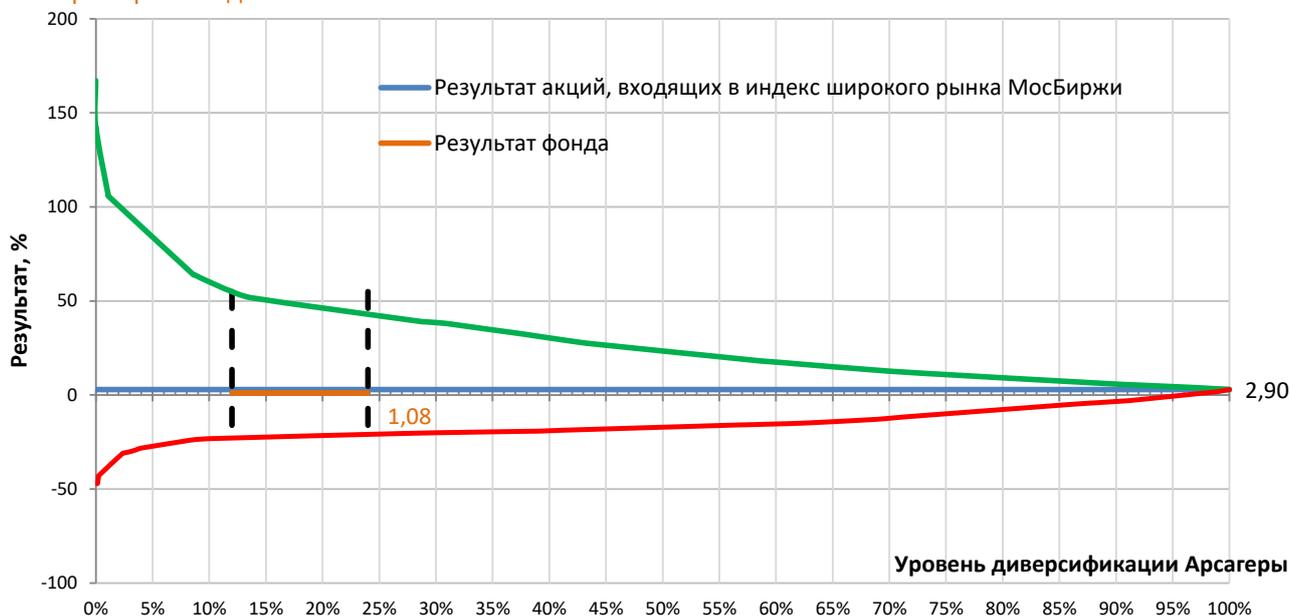
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2020	За год	1 квартал 2020	За год	1 квартал 2020	Год	1 квартал 2020	За год
Производство минеральных удобрений	13,20%	23,38%	7,12%	16,67%	0,69%	0,90%	0,05%	0,15%
Цветная металлургия	3,76%	40,55%	4,62%	45,06%	13,02%	10,90%	0,60%	4,91%
Связь, телекоммуникации	-5,69%	25,54%	-4,78%	24,19%	7,82%	2,79%	-0,37%	0,67%
Потребительский сектор	-12,27%	24,58%	-7,14%	-3,11%	3,95%	2,90%	-0,28%	-0,09%
Строительство, недвижимость	-1,63%	21,22%	-9,83%	13,36%	0,56%	0,60%	-0,06%	0,08%
Энергетика	-13,11%	2,16%	-10,60%	16,87%	2,81%	3,07%	-0,30%	0,52%
Черная металлургия	-18,86%	-19,30%	-14,28%	-13,89%	3,04%	4,39%	-0,43%	-0,61%
Прочие	-20,17%	29,51%	-20,17%	29,51%	0,33%	0,30%	-0,07%	0,09%
Машиностроение	-21,15%	-25,78%	-22,95%	-41,94%	0,05%	0,17%	-0,01%	-0,07%
Транспорт	-27,29%	-8,22%	-25,06%	-15,67%	1,11%	1,40%	-0,28%	-0,22%
Финансовый сектор	-22,29%	-5,63%	-28,08%	-6,91%	19,18%	19,40%	-5,39%	-1,34%
Добыча, переработка нефти и газа	-19,98%	2,04%	-29,97%	-2,24%	47,44%	53,19%	-14,22%	-1,19%
Итоговый результат рынка							-20,75%	2,90%

Клин Арсагеры за квартал



Клин Арсагеры за год



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

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 19%–24%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +5%, худший — -33%. По факту результат портфеля составил -16,62% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 12%–24%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -23% до +56%. По факту результат портфеля составил +1,08% (обозначен **оранжевой линией** на нижнем графике).

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

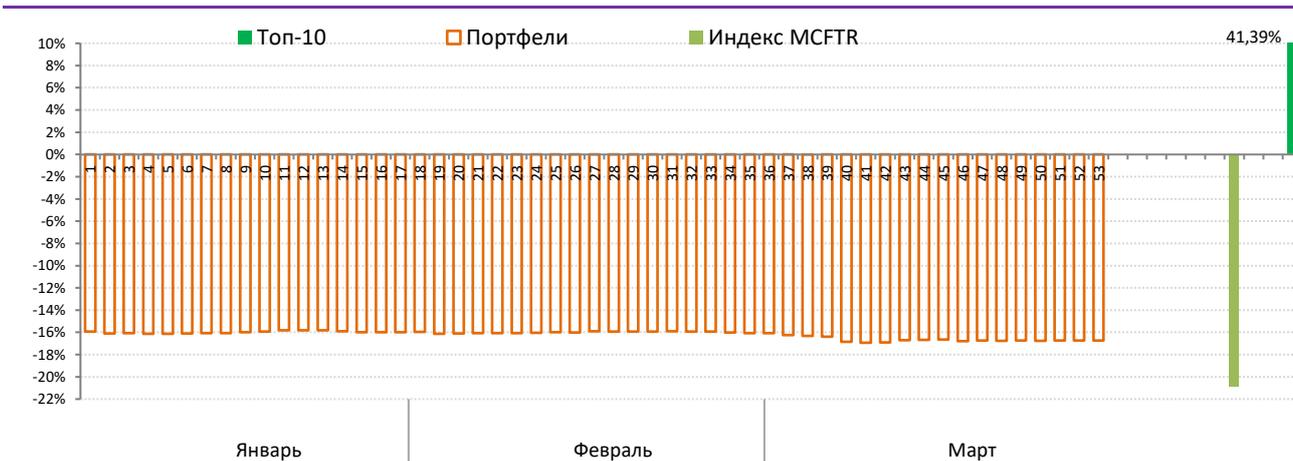
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyi_vzglyad_na_diversifikaciju_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2020



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

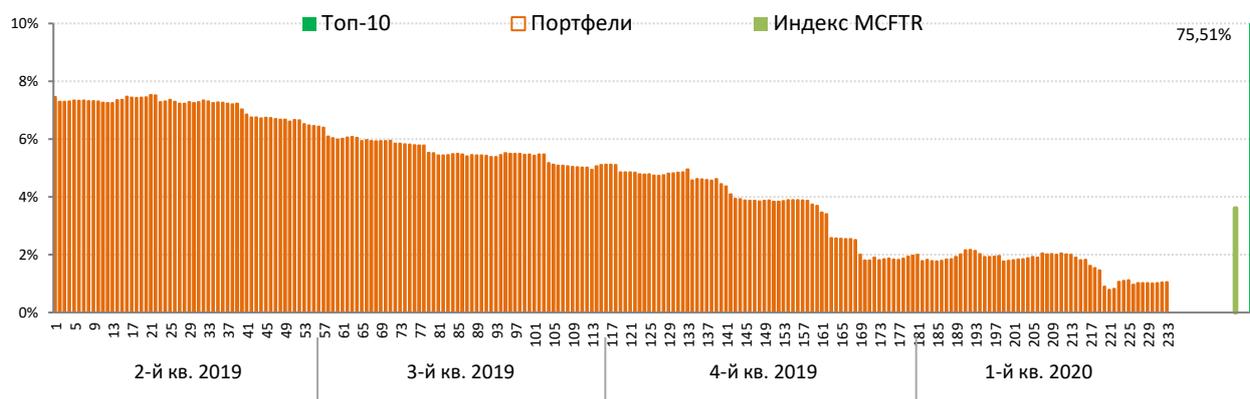
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются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

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

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит результат портфеля из акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне (Top). 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 (29.03.2019 - 27.03.2020)

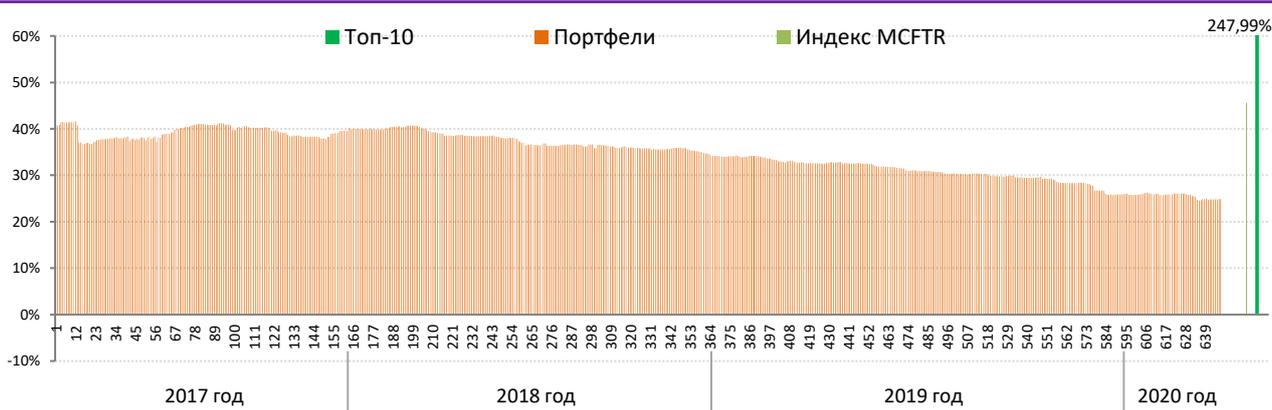


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2017 - 27.03.2020)

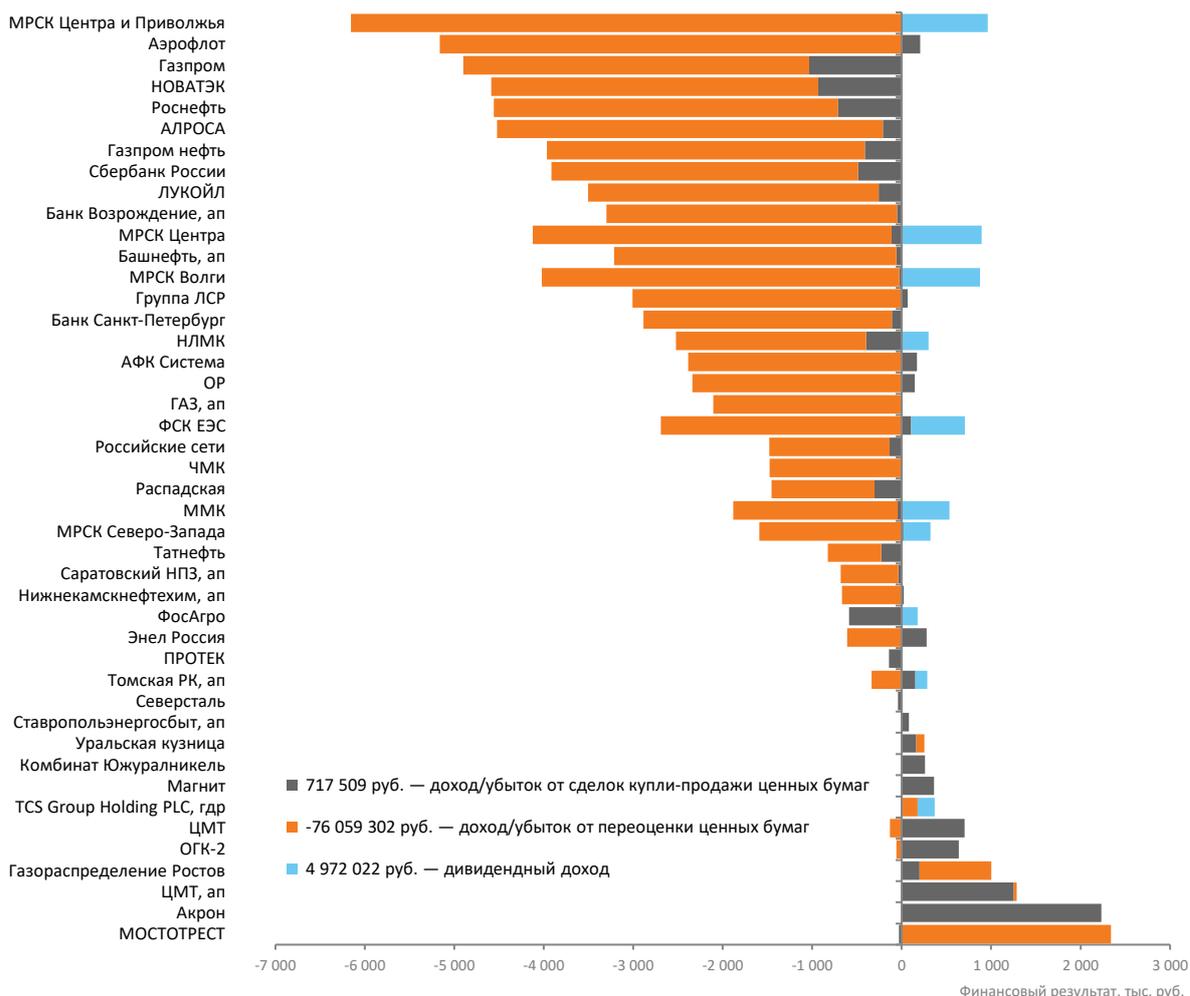


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

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

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2020)



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.
МОСТОТРЕСТ		-31 739,15	2 340 201,65	2 308 462,50
Акрон		2 232 936,00		2 232 936,00
ЦМТ, ап		1 254 218,00	33 236,00	1 287 454,00
Газораспределение Ростов		200 250,00	801 000,00	1 001 250,00
ОГК-2		637 179,04	-58 341,34	578 837,70
ЦМТ		703 692,44	-131 462,44	572 230,00
TCS Group Holding PLC, гдр	189 304,30	3 767,99	175 505,81	368 578,10
Магнит		362 207,00		362 207,00
Комбинат Южуралникель		261 230,00		261 230,00
Уральская кузница		165 120,00	89 600,00	254 720,00
Ставропольэнергообит, ап		80 636,60		80 636,60
Северсталь		-40 356,80		-40 356,80
Томская РК, ап	134 464,00	152 345,00	-336 984,57	-50 175,57
ПРОТЕК		-143 450,00		-143 450,00
Энел Россия		279 071,74	-610 574,24	-331 502,50
ФосАгро	178 368,00	-589 374,00		-411 006,00
Нижнекамскнефтехим, ап		23 797,11	-666 725,11	-642 928,00
Саратовский НПЗ, ап		-38 840,00	-643 080,00	-681 920,00
Татнефть		-228 013,57	-596 507,73	-824 521,30
МРСК Северо-Запада	303 877,07	19 936,20	-1 590 696,70	-1 266 883,43
ММК	534 270,00	-44 893,19	-1 838 385,81	-1 349 009,00
Распадская		-302 570,52	-1 153 405,48	-1 455 976,00
ЧМК			-1 476 345,00	-1 476 345,00
Российские сети		-134 470,45	-1 345 128,85	-1 479 599,30
ФСК ЕЭС	599 493,80	106 085,08	-2 692 088,88	-1 986 510,00
ГАЗ, ап			-2 105 600,00	-2 105 600,00

ОР		146 419,56	-2 339 633,06	-2 193 213,50
АФК Система		172 711,31	-2 386 739,21	-2 214 027,90
НЛМК	300 039,60	-397 518,81	-2 123 943,59	-2 221 422,80
Банк Санкт-Петербург		-108 711,44	-2 775 693,61	-2 884 405,05
Группа ЛСР		68 463,31	-3 006 563,51	-2 938 100,20
МРСК Волги	876 352,77	-26 999,89	-3 997 044,11	-3 147 691,23
Башнефть, ап		-60 410,45	-3 151 899,05	-3 212 309,50
МРСК Центра	893 068,64	-112 864,03	-4 008 764,97	-3 228 560,36
Банк Возрождение, ап		-53 292,00	-3 245 184,00	-3 298 476,00
ЛУКОЙЛ		-255 292,84	-3 249 132,16	-3 504 425,00
Сбербанк России		-488 829,01	-3 424 952,99	-3 913 782,00
Газпром нефть		-410 480,13	-3 554 645,37	-3 965 125,50
АЛРОСА		-209 345,94	-4 311 473,56	-4 520 819,50
Роснефть		-709 807,37	-3 849 459,63	-4 559 267,00
НОВАТЭК		-934 018,99	-3 651 904,41	-4 585 923,40
Газпром		-1 032 597,22	-3 866 595,98	-4 899 193,20
Аэрофлот		206 932,79	-5 160 929,87	-4 953 997,08
МРСК Центра и Приволжья	962 783,62	-5 614,27	-6 148 959,73	-5 191 790,38
ПОРТФЕЛЬ:	4 972 021,80	717 509,10	-76 059 301,50	-70 369 770,60

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 1 квартал 2020	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2020	4 квартал 2019	ROE	P/E

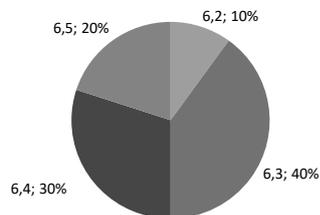
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

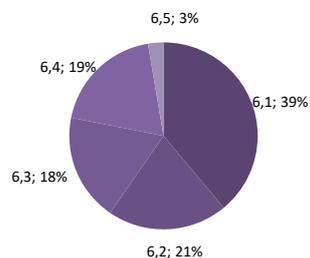
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	97,06%	38,84%	33,17%	22,5%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	58,22%	20,57%	23,82%	10,3%	5,5
Группа 6.3	2,60	70%	37,65%	18,48%	20,09%	21,8%	5,6
Группа 6.4	3,35	30%	19,18%	19,18%	19,20%	11,6%	3,9
Группа 6.5	4,20	20%	2,64%	2,64%	3,40%	-	-

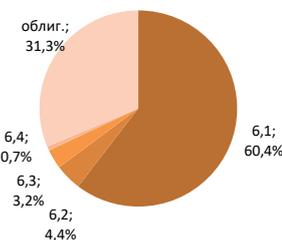
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:

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

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

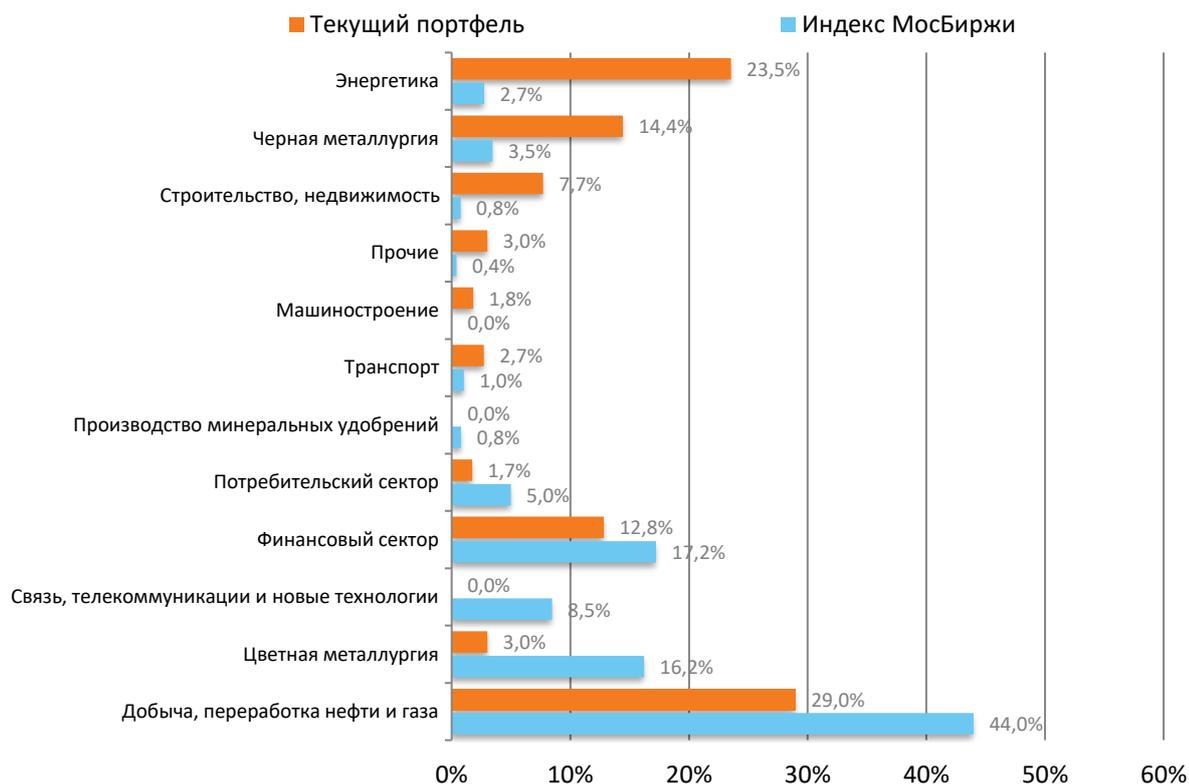
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	28,96	25,40		15,2	11,4	6,8	0,7	0,6
Энергетика	23,53	24,75		7,9	8,3	5,1	0,6	0,5
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	14,44	14,46		39,2	14,0	5,5	1,0	2,2
Финансовый сектор	12,82	10,02		19,0	-	4,8	-	0,8
Строительство, недвижимость	7,71	7,55		26,8	1,4	1,4	0,0	1,2
Цветная металлургия	3,00	3,49		64,1	33,1	9,3	3,5	8,0
Прочие	3,00	2,99		47,2	2,3	6,4	0,1	2,7
Транспорт	2,72	2,97		24,0	27,1	5,4	1,2	1,2
Машиностроение	1,81	1,98		7,7	2,7	-611,4	0,5	1,3
Потребительский сектор	1,73	3,07		19,8	2,8	4,7	0,5	0,8
Производство минеральных удобрений	0,00	2,99		29,1	14,9	6,7	1,1	1,9
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		30,4	24,6	9,7	2,0	6,4

Основу портфеля составляют отрасли: "Энергетика" и "Добыча, переработка нефти и газа". На их суммарную долю приходится более 52% 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 снизились доли отраслей "Энергетика" на 1,22% и "Потребительский сектор" на 1,34%; выросли доли отраслей "Добыча, переработка нефти и газа" на 3,56% и "Финансовый сектор" на 2,80%. Акции компаний, относящихся к отрасли "Производство минеральных удобрений", 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 МосБиржи составило 45,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 44,0%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 29,0%; доля энергетики в индексе 2,7%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,5%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2020, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	28,96	3,56	3,61
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,08	0,08	-0,73
6.2 Башнефть, ап	3,05	0,09	0,07
6.1 Роснефть, ао	3,01	0,02	3,01
6.1 Газпром нефть, ао	3,00	0,03	0,04
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	2,99	-0,02	0,02
6.1 НОВАТЭК, ао	2,97	-0,02	2,97
6.1 Газпром, ао	2,96	-0,01	0,00
6.1 Татнефть, ао	2,96	2,96	2,96
6.4 Саратовский НПЗ, ап	2,89	0,00	-0,01
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,05	0,42	1,16
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	-3,18
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ап	0,00	0,00	-1,92
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ап	0,00	0,00	-0,41
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	-0,21
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	-0,17
Энергетика	23,53	-1,22	1,16
6.3 Энел Россия, ао	3,02	0,04	0,08
6.1 Российские сети, ао	3,01	0,04	0,04
6.2 ОГК-2, ао	3,01	0,03	0,08
6.3 МРСК Центра, ао	2,99	-0,22	0,01
6.3 МРСК Волги, ао	2,98	-0,18	0,00
6.1 ФСК ЕЭС, ао	2,97	-0,15	0,04
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ап	2,95	-0,26	-0,03
6.4 МРСК Северо-Запада, ао	2,01	0,16	2,01
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,59	-0,45	-0,70
6.5 Ставропольэнергообл, ап	0,00	-0,24	-0,25
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	-0,11
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	14,44	-0,02	5,52
6.4 Уральская кузница, ао	3,05	0,24	-0,01
6.1 ММК, ао	3,02	-0,09	3,02
6.1 НЛМК, ао	3,00	-0,04	3,00
6.2 Распадская, ао	2,73	-0,25	2,73
6.4 ЧМК, ао	2,64	0,11	-0,25
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00	-2,96
Финансовый сектор	12,82	2,80	3,65
6.4 Банк Возрождение, ап	3,86	-0,15	0,60
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	3,01	0,02	0,06
6.1 Сбербанк России, ао	2,97	-0,04	0,01
6.1 TCS Group Holding, гдр	2,97	2,97	2,97
Строительство, недвижимость	7,71	0,16	-0,69
6.2 Группа ЛСР, ао	2,99	0,04	0,01
6.3 МОСГОТРЕСТ, ао	3,52	0,54	0,57
6.4 Центр Международной Торговли, ап	0,24	-0,63	-1,19
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,95	0,20	0,51
6.5 ЖК Главмосстрой, ао	0,00	0,00	-0,33

6.5	Мостострой-11, ао	0,00	0,00	-0,28
Цветная металлургия		3,00	-0,49	-1,02
6.1	АЛРОСА, ао	3,00	0,01	0,05
6.5	Комбинат Южуралникель, ао	0,00	-0,50	-0,53
6.4	Бурятзолото, ао	0,00	0,00	-0,46
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	-0,07
Прочие		3,00	0,01	0,05
6.2	АФК Система, ао	3,00	0,01	0,05
Транспорт		2,72	-0,25	-0,21
6.2	Аэрофлот, ао	2,72	-0,25	-0,21
Машиностроение		1,81	-0,17	-7,89
6.5	Роствертол, ао	0,00	0,00	-3,66
6.5	ДНПП, ао	0,00	0,00	-2,38
6.4	ГАЗ, ап	1,81	-0,17	-0,41
6.5	МЗИК, ао	0,00	0,00	-0,66
6.5	МЗИК, ап	0,00	0,00	-0,61
6.5	Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00	-0,17
Потребительский сектор		1,73	-1,34	-1,25
6.3	ПРОТЕК, ао	0,00	-1,57	-2,98
6.4	ОР, ао	1,73	0,22	1,73
Производство минеральных удобрений		0,00	-2,99	-2,93
6.3	Акрон, ао	0,00	-2,99	-2,93
Денежные средства и прочие активы		0,30	-0,02	0,01

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.4 ГАЗ, ап	1,81	1,98		7,1	64,9	1,0	0,0	0,3
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		4,5	0,7	21,5	0,2	0,9
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		32,8	0,0	6,8	0,3	1,7
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		7,1	64,9	1,0	0,0	0,3
6.4 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		10,8	5,7	3,7	0,2	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		11,1	10,2	1,3	0,1	0,1
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		18,7	4,1	5,0	0,2	0,8
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		10,5	11,6	2,7	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		10,5	11,6	2,7	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-182,9	2,3	6,8	0,2	15,0
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		17,6	15,8	5,8	0,9	0,9
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,1	-0,1	-1 061	0,6	1,2
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		4,5	13,3	4,6	0,6	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		11,1	3,4	2,2	0,1	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		11,1	3,4	2,2	0,1	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.2 Башнефть, ап	3,05	2,96		18,6	10,4	2,7	0,3	0,4
6.1 Роснефть, ао	3,01	2,99		19,8	9,6	3,7	0,4	0,7
6.1 Газпром нефть, ао	3,00	2,97		20,4	0,0	3,4	0,5	0,6
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	2,99	3,01		18,2	8,3	4,3	0,4	0,7
6.1 НОВАТЭК, ао	2,97	2,99		37,6	37,6	7,7	2,9	0,8
6.1 Газпром, ао	2,96	2,97		7,8	14,0	3,7	0,5	0,3
6.1 Татнефть, ао	2,96	0,00		35,2	22,1	5,2	1,1	1,7
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		18,6	10,4	2,7	0,3	0,4
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 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,5	21,3	4,0	0,9	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,5	21,3	4,0	0,9	0,3
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		35,2	22,1	5,2	1,1	1,7
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		36,0	0,0	6,7	0,7	1,8
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		14,9	8,2	2,8	0,2	0,4
Переработка нефти								
6.4 Саратовский НПЗ, ап	2,89	2,89	-	17,0	35,0	2,0	0,7	0,3
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		14,4	25,4	2,4	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		17,0	35,0	2,0	0,7	0,3
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,08	3,00		28,6	19,2	4,1	0,8	1,0
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		24,4	21,8	9,4	2,0	2,1
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		28,6	19,2	4,1	0,8	1,0
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		14,9	2,6	3,6	0,1	0,5

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	2,05	1,63		6,3	14,4	2,8	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		7,0	7,0	5,1	0,4	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		6,3	14,4	2,8	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		4,5	4,0	5,0	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		4,2	5,2	18,4	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00		2,4	0,9	12,0	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00		2,4	0,9	12,0	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 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	↔	14,5	14,4	9,1	1,3	1,2
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↔	4,4	6,6	8,4	0,6	0,4
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↔	7,2	8,2	5,7	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↔	32,9	-6,7	-1,6	0,1	-0,4
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↔	7,3	2,4	4,1	0,1	0,3
6.3 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00	↔	27,9	21,4	6,0	1,3	1,3
6.3 Белуга Групп, ао	0,00	0,00	↔	7,3	2,9	10,6	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↔	20,7	10,6	6,1	0,6	1,2
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	↔	4,1	-3,8	-0,9	0,0	0,0
Торговля								
6.4 ОР, ао	1,73	1,51	↗	14,1	11,3	1,4	0,2	0,2
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	1,57	↘	17,9	3,1	5,3	0,2	0,8
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↔	12,3	-11,8	-14,3	1,7	-1,6
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↔	16,2	2,1	9,1	0,2	1,3
6.2 М.Видео, ао	0,00	0,00	↔	34,1	3,1	4,9	0,2	1,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	3,00	2,99		51,2	2,3	6,4	0,1	2,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		1,3	1,1	16,2	0,2	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		47,4	18,0	5,2	0,9	1,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	3,52	2,98		19,2	2,9	7,7	0,2	1,4
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		1,7	0,2	54,7	0,1	0,9
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		7,4	2,6	3,1	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	2,99	2,95		-	-	-	-	0,5
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,95	0,75		-	-	-	-	0,2
6.4 Центр Международной Торговли, ап	0,24	0,87		-	-	-	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.4 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,6
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		145,7	12,9	8,4	1,1	9,4
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		38,1	322,7	16,0	6,1	3,2
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		38,1	322,7	16,0	6,1	3,2
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		10,4	10,1	6,9	0,7	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		10,4	10,1	6,9	0,7	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,8	7,8	7,3	0,6	0,9
Информационные технологии								
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		-0,8	2,2	51,3	1,1	-0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	2,72	2,97		825,2	1,3	7,7	0,1	6,4
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		58,7	9,2	2,7	0,3	1,0
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		25,3	18,2	7,2	1,3	1,6
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		29,6	15,6	6,5	1,0	1,7
6.4 ГТМ, ао	0,00	0,00		10,2	5,2	3,3	0,2	0,3
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		19,1	46,2	5,0	1,0	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.4 Банк Возрождение, ап	3,86	4,01		10,8	-	4,6	-	0,4
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	3,01	2,99		13,5	-	1,8	-	0,2
6.1 Сбербанк России, ао	2,97	3,01		21,4	-	4,0	-	0,8
6.1 TCS Group Holding, гдр	2,97	0,00		35,7	-	3,7	-	1,1
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		14,0	-	9,3	-	1,2
6.4 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		6,7	-	7,7	-	0,5
6.2 МКБ, ао	0,00	0,00		10,0	-	6,4	-	0,6
6.3 САФМАР Финансовые инвестиции, ао	0,00	0,00		9,4	-	5,6	-	0,5
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,5	-	3,6	-	0,2
6.5 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		10,8	-	4,6	-	0,4
Биржи								
6.2 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,2	-	9,7	-	1,6

АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.3 Акрон, ао	0,00	2,99		43,8	22,1	8,0	1,8	2,8
6.3 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		12,5	8,5	6,4	0,5	0,7
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		34,3	16,4	6,8	1,1	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		11,6	16,7	11,2	1,9	1,3
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		13,8	9,7	5,9	0,6	0,8
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		45,3	1,5	2,8	0,0	0,9
Никель								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,50		2,8	120,1	7,3	8,7	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		137,5	38,3	8,4	3,2	10,4
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		3,1	12,0	11,5	1,4	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		10,4	13,4	4,7	0,6	0,6
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00		67,4	40,2	12,2	4,9	6,1
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		13,0	14,4	4,9	0,7	0,6
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		9,0	3,7	5,5	0,2	0,5
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	3,00	2,99		28,7	27,7	5,8	1,6	1,5
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.4 Уральская кузница, ао	3,05	2,81		15,2	27,4	1,0	0,3	0,1
6.1 ММК, ао	3,02	3,11		21,4	14,6	5,5	0,8	1,1
6.1 НЛМК, ао	3,00	3,04		37,4	17,2	5,3	0,9	2,0
6.4 ЧМК, ао	2,64	2,53		11,1	5,5	1,1	0,1	0,1
6.5 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		11,2	3,4	1,9	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		54,5	22,9	5,9	1,4	3,1
6.4 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		13,1	36,2	1,8	0,6	0,2
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-9,5	6,6	1,5	0,1	-0,2
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00		-9,5	6,6	1,5	0,1	-0,2
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,7	8,1	2,6	0,2	0,3
Угольные компании								
6.2 Распадская, ао	2,73	2,98		21,9	34,0	3,2	1,1	0,6
6.5 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		3,5	0,8	28,9	0,2	1,0
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		91,3	21,5	1,7	0,4	0,8
Трубные заводы								
6.3 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		101,3	4,7	6,0	0,3	5,0
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		16,0	2,9	5,2	0,2	0,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2020	4 квартал 2019	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROС,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 Российские сети, ао	3,01	2,97		7,2	8,5	2,8	0,2	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	2,99	3,21		5,9	2,9	3,7	0,1	0,2
6.3 МРСК Волги, ао	2,98	3,16		11,1	6,7	2,9	0,2	0,3
6.1 ФСК ЕЭС, ао	2,97	3,12		7,7	29,2	2,9	0,9	0,2
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,95	3,21		16,3	10,0	1,9	0,2	0,3
6.4 МРСК Северо-Запада, ао	2,01	1,85		14,1	5,5	1,5	0,1	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,59	1,04		6,7	3,5	6,6	0,2	0,4
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		13,5	8,1	4,5	0,4	0,6
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		11,0	17,1	3,0	0,5	0,3
6.5 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		11,0	17,1	3,0	0,5	0,3
6.4 Россети Северный Кавказ, ао	0,00	0,00		36,1	-28,7	-4,6	1,3	-1,2
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		8,6	2,7	13,8	0,4	1,1
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		3,5	1,9	7,4	0,1	0,3
6.4 Россети Юг, ао	0,00	0,00		10,0	3,3	5,7	0,2	0,5
6.2 МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,8	6,1	4,7	0,3	0,3
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00		7,2	8,5	2,8	0,2	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		6,7	3,5	6,6	0,2	0,4
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,24		18,0	0,7	2,5	0,0	0,4
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		7,0	0,2	19,3	0,0	1,4
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		38,2	3,1	1,1	0,0	0,3
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		68,2	3,3	3,3	0,1	1,9
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		80,3	2,2	5,9	0,1	3,3
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		80,3	2,2	5,9	0,1	3,3
6.4 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		40,6	1,8	7,3	0,1	2,5
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		40,6	1,8	7,3	0,1	2,5
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		33,9	0,2	21,5	0,1	3,8
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		33,9	0,2	21,5	0,1	3,8
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		26,1	1,3	7,3	0,1	1,9
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		7,6	0,6	5,2	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		18,0	0,7	2,5	0,0	0,4
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		42,4	0,8	5,6	0,0	1,8
6.4 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		22,1	0,8	21,5	0,2	0,2
6.4 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		22,1	0,8	21,5	0,2	0,2

Генерирующие компании

6.3	Энел Россия, ао	3,02	2,98		9,2	9,1	8,3	0,8	0,7
6.2	ОГК-2, ао	3,01	2,98		12,1	12,7	3,9	0,5	0,4
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		16,7	23,6	7,6	1,8	1,2
6.2	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,5	12,3	5,7	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,7	7,7	6,1	0,5	0,7
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		3,5	5,7	6,6	0,4	0,2
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		5,9	8,4	5,3	0,4	0,3
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		10,6	3,7	3,4	0,1	0,3
6.4	Квадра, ао	0,00	0,00		3,3	1,9	5,2	0,1	0,2
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00		3,3	1,9	5,2	0,1	0,2
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		8,3	3,7	7,6	0,3	0,6

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. (31.12.2019 - 27.03.2020)	-20,62%
6 мес. (30.09.2019 - 27.03.2020)	-13,86%
1 год (29.03.2019 - 27.03.2020)	-1,86%
3 года (31.03.2017 - 27.03.2020)	25,98%

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

3 мес. (31.12.2019 - 27.03.2020)	-13,55%
6 мес. (30.09.2019 - 27.03.2020)	-7,84%
1 год (29.03.2019 - 27.03.2020)	3,05%
3 года (31.03.2017 - 27.03.2020)	31,45%

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

3 мес. (31.12.2019 - 27.03.2020)	-16,62%
6 мес. (30.09.2019 - 27.03.2020)	-11,14%
1 год (29.03.2019 - 27.03.2020)	1,08%
3 года (31.03.2017 - 27.03.2020)	24,97%

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

3 мес. (31.12.2019 - 27.03.2020)	-1,79%
6 мес. (30.09.2019 - 27.03.2020)	2,55%
1 год (29.03.2019 - 27.03.2020)	10,64%
3 года (31.03.2017 - 27.03.2020)	29,14%

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