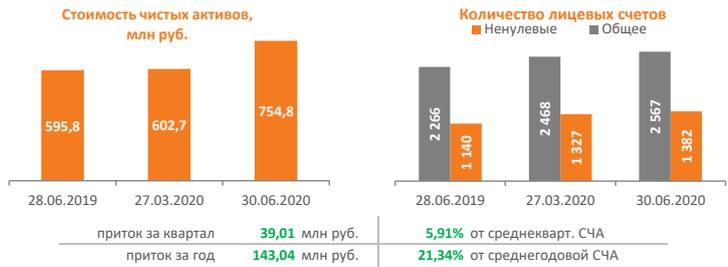




АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ II КВАРТАЛ 2020

Результат управления портфелем



27.03.2020			Структура пайщиков			30.06.2020		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
109 729 251,78	1,8,2%	12	Менеджмент и сотрудники	13	17,0%	128 552 125,76		
193 306 842,79	32,1%	38	Акционеры*	38	32,2%	243 294 461,31		
299 711 308,81	49,7%	1 277	Остальные клиенты	1 331	50,7%	382 996 974,71		
602 747 403,38	100,0%	1 327	ИТОГО	1 382	100,0%	754 843 561,78		

* по реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников

За 2 квартал 2020			Финансовый результат, % и руб.			За год (28.06.2019 - 30.06.2020)		
		17,13%			от среднегодовой СЧА	2,39%		16 042 097
113 090 388	17,13%	от среднекварт. СЧА		дивиденды	6,21%			41 626 301
10 654 271	1,61%			доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	-0,82%			-5 498 415
15 089 459	2,29%			доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-0,36%			-2 441 030
91 490 285	13,86%			расходы на вознаграждение УК	-2,50%			-16 753 375
-4 125 116	-0,63%			прочие расходы и доходы фонда	-0,18%			-1 236 006
-33 414	-0,01%			разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,05%			344 623
14 903	0,00%							



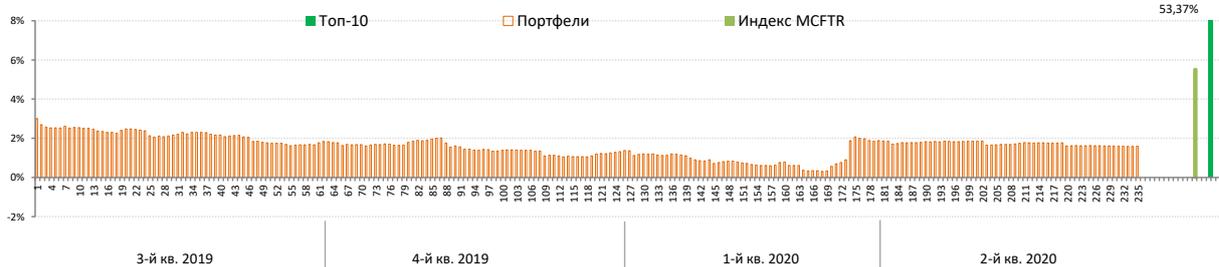
27.03.2020	Фонд	Индекс МосБиржи	Фундаментальные показатели	Индекс МосБиржи	Фонд	30.06.2020
3,62		5,17	P/E 2020**	9,35	7,19	
0,45		0,72	P/BV 2020**	0,83	0,53	
13,23		15,00	ROE***, %	9,42	7,68	
10,47		9,08	DIV****	7,19	7,35	

** - 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 30.06.2020, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4		
Добыча, переработка нефти и газа	Газпром	9,42	НКНХ, ап			
	ЛУКОЙЛ	9,41				
	Газпром нефть	4,94				
	НОВАТЭК	4,94				
	Башнефть, ап	4,94				
Энергетика	Роснефть	4,94	ФСК ЕЭС	МРСК Центра и Приволжья		
	Российские сети	4,94			ОГК-2	2,49
					МРСК Центра	2,01
Финансовый сектор	Сбербанк России	9,39		Энел Россия	1,99	
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	НЛМК	4,95	Распадская	2,59	МРСК Волги	1,99
					Банк Санкт-Петербург	1,96
Строительство, недвижимость			Группа ЛСР	2,98	МОСТРАСТ	2,62
Цветная металлургия	АЛРОСА	4,94			ETALON GROUP PLC, гдр	2,02
Прочие			АФК Система	2,96		
Денежные средства и прочие активы						
Итого		62,84		18,94		15,08
						1,95

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2020 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило +15,54% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 18,55% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 23-24, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 25);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте «Энергетика», «Финансовый сектор» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 28-44);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 40,0%-42,0% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 22).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале происходило стремительное восстановление фондового рынка после драматичных событий марта 2020 года. Индекс МосБиржи (полной доходности) вырос на 15,5% (с 4 101 до 4 738). Нефть к концу квартала вернулась к цене выше 40 долл./барр. после резкого снижения (и отрицательных цен на фьючерс) в апреле. Банк России дважды понижал ключевую ставку и в конце квартала был зафиксирован исторический минимум этого показателя – 4,5%. Укрепление рубля относительно доллара США составило 10,4%. Отметим также анонс масштабных мер по государственной поддержке экономики. Начались сезонные выплаты годовых дивидендов, которые в этом году сдвигаются по срокам на вторую половину лета и осень из-за изменения графика проведения ГОСА, связанного с мерами по борьбе с пандемией.

В группе 6.1 лидером роста стали акции Российских сетей (+37%), входящие во все наши портфели. У компании ожидаются сдвиги в сторону улучшения дивидендной политики. Среди акций, входящих в наши портфели, результат лучше среднего по группе показали Роснефть (+25%), НЛМК (+23%), ЛУКОЙЛ (+20%), НОВАТЭК (+19%), Газпром нефть (+19%).

Результат лучше среднего по группе 6.2 в наших портфелях показали акции ОГК-2 (+42%), АФК Системы (+41%), Группы ЛСР (+32%) и ФСК ЕЭС (+25%). Хуже среднего оказались префы Нижнекамскнефтехима с результатом +13%. Отметим, что акции этого эмитента были среди лидеров группы в предыдущем квартале и в отличие от многих показывают положительную динамику с начала года. В связи с пересмотром прогнозов финансовых показателей во всех портфелях были проданы акции Аэрофлота.

В группе 6.3 отметим восстановление цен акций сетевых компаний: МРСК Центра и Приволжья (+39%), МРСК Центра (+23%), МРСК Волги (+22%). Во всех портфелях были приобретены депозитарные расписки нового эмитента - ETALON GROUP, которые начали торговаться на МосБирже. Среди лидеров снижения по группе акции Банка Санкт-Петербург (-6%), отменившего выплату дивидендов и программу обратных выкупов акций.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ	6
ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	21
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	22
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	23
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	25
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	26
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	28
МАШИНОСТРОЕНИЕ	31
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	32
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	34
ПРОЧИЕ	35
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	36
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	37
ТРАНСПОРТ	38
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	39
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	40
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	41
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	42
ЭНЕРГЕТИКА	43
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	45

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

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

25.06.2020 Банком России зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

- Специализированным депозитарием и регистратором фонда стало АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" (вместо ЗАО "ПРСД").
- Исключена аудиторская организация, так как с 2019 года наличие аудита отчетности фонда дополнительно к согласованию отчетности специализированным депозитарием, проверке Банком России и аудиту отчетности самой управляющей компании не является обязательным.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2020				2 квартал 2020		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	Российские сети, ао	37,04%	ГМК Норильский никель, ао	0,19%	14,67%	14,88%	7,20%	-0,31%
	Yandex N.V., ао	36,08%	Сургутнефтегаз, ап	-0,79%				
	Магнит, ао	33,90%	Транснефть, ап	-2,42%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	TCS Group Holding PLC, гдр	64,63%	САФМАР Финансовые инвестиции, ао	1,32%	21,58%	30,93%	16,30%	17,14%
	Российские сети, ап	60,66%	Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	-2,45%				
	QIWI Plc, гдр	54,53%	МГТС, ап	-9,12%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Селигдар, ао	71,65%	Якутская топливно-энергетическая компания, ао	-6,94%	12,71%	13,68%	8,15%	3,04%
	Трубная металлургическая компания, ао	46,38%	РусАква, ао	-9,43%				
	Мечел, ап	40,21%	МосОблБанк, ао	-56,97%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	Центральный телеграф, ап	88,08%	Бурятиязолото, ао	3,32%	20,83%	14,07%	17,11%	13,74%
	Центральный телеграф, ао	73,46%	ГК ТНС энерго, ао	1,78%				
	ТНС энерго Воронеж, ап	73,12%	Абрау-Дюрсо, ао	-0,57%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					15,89%		0,54%	
Индекс MCFTR*					15,54%		5,52%	
Стоимость пая					18,55%		1,79%	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 18,55%, результат индекса MCFTR* составил +15,54%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Россети" (+37,04%), ПАО "ОГК-2" (+41,99%), ПАО АФК "Система" (+41,05%), ПАО "Группа ЛСР" (+32,34%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+25,47%), ПАО "НК "Роснефть" (+25,41%), ПАО "НЛМК" (+22,92%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+19,95%), ПАО "НОВАТЭК" (+19,21%), ПАО "Газпром нефть" (+19,15%) и ПАО "Распадская" (+17,30%). Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО Сбербанк (+12,65%), ПАО АК "АЛРОСА" (+12,52%), ПАО "Газпром" (+11,36%), привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (+13,11%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+13,35%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "Аэрофлот" (+22,53%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+39,35%), ПАО "МРСК Центра" (+23,09%) и ПАО "МРСК Волги" (+22,09%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-6,10%) и ПАО "МОСТотрест" (+7,74%).

Внутри квартала были приобретены глобальные депозитарные расписки ETALON GROUP PLC (-5,85%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 1,79%, результат индекса MCFTR* составил +5,52%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО АФК "Система" (+74,34%), ПАО "МОСТотрест" (+63,52%), ПАО "ОГК-2" (+43,90%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+35,40%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО Сбербанк (-14,73%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-20,30%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-19,16%), ПАО "Аэрофлот" (-16,49%), ПАО АК "АЛРОСА" (-15,91%), ПАО "МРСК Волги" (-13,17%), ПАО "ЧМК" (-11,76%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-12,13%).

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

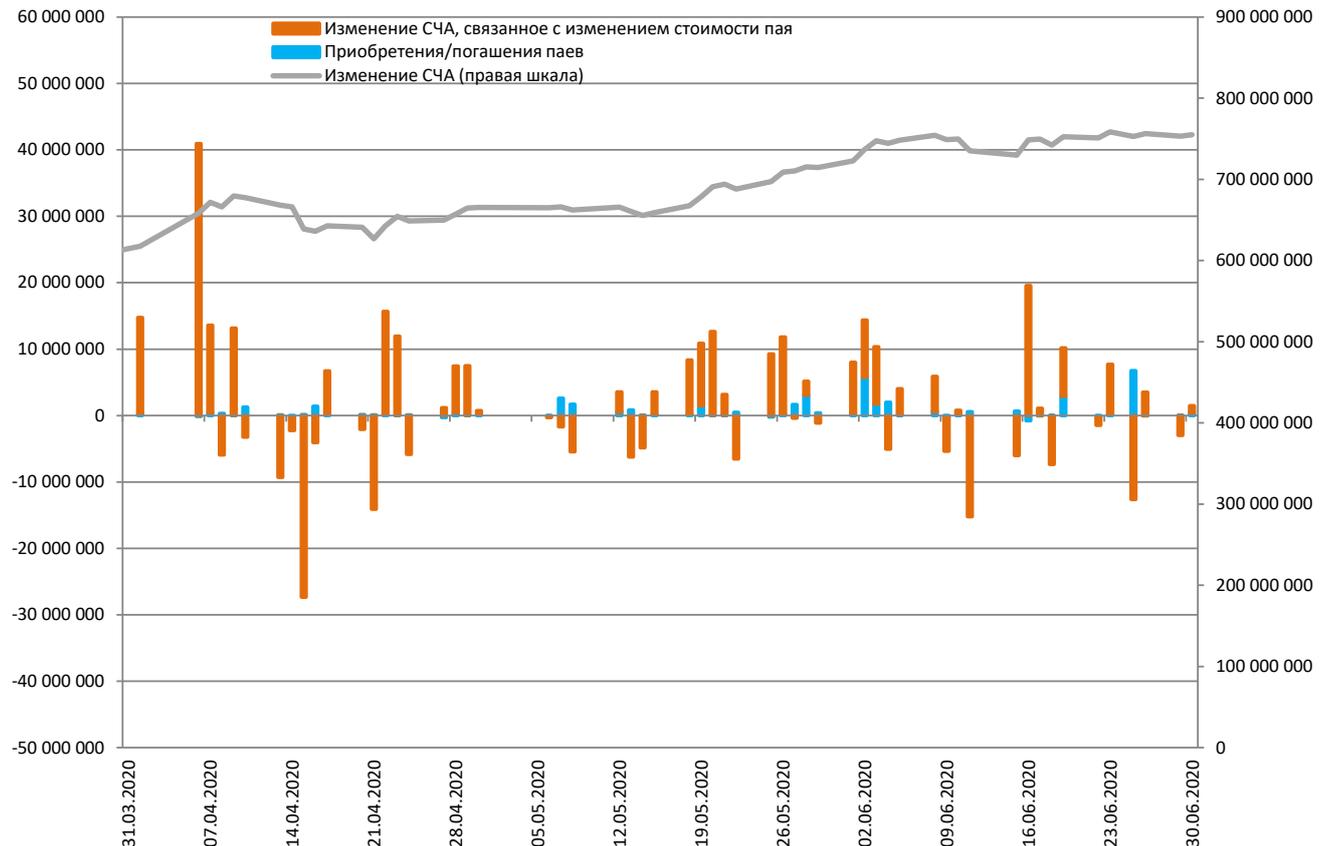
* индекс MCFTR - индекс МосБиржи полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

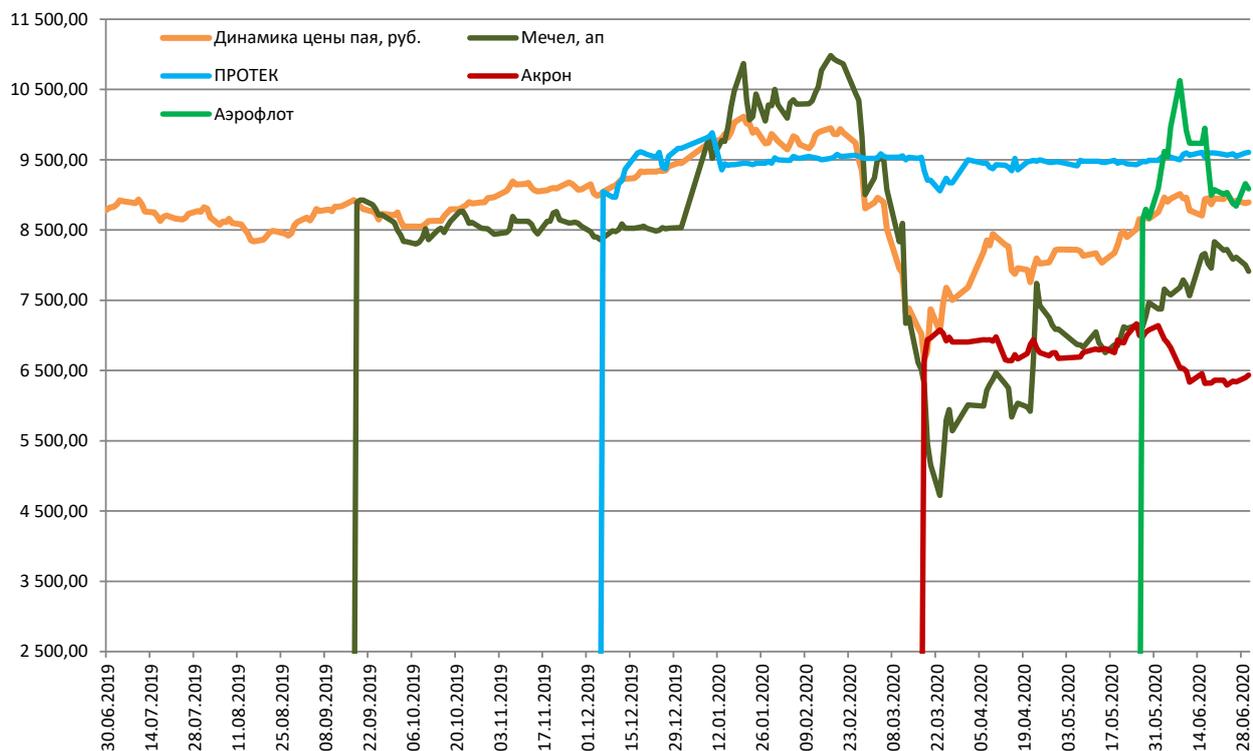
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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



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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций» *, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций» *, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	28.06.2019	30.06.2020	1,8%	5,2%	6,0%	1,8%	5,2%	6,0%	-3,4%	-4,2%
	29.06.2018	28.06.2019	22,7%	28,1%	5,2%	22,7%	28,2%	5,2%	-5,5%	17,5%
	30.06.2017	29.06.2018	23,0%	26,5%	6,0%	23,1%	26,6%	6,0%	-3,5%	17,1%
	30.06.2016	30.06.2017	30,1%	3,1%	7,3%	30,1%	3,1%	7,3%	27,0%	22,8%
	30.06.2015	30.06.2016	29,1%	19,8%	10,3%	29,0%	19,7%	10,2%	9,3%	18,8%
	30.06.2014	30.06.2015	15,8%	15,3%	7,4%	15,8%	15,3%	7,4%	0,5%	8,4%
	28.06.2013	30.06.2014	21,5%	13,8%	7,3%	21,4%	13,7%	7,3%	7,7%	14,2%
	29.06.2012	28.06.2013	1,3%	-2,5%	7,0%	1,3%	-2,5%	7,0%	3,9%	-5,7%
	30.06.2011	29.06.2012	-15,8%	-16,3%	6,1%	-15,8%	-16,3%	6,1%	0,5%	-21,9%
	30.06.2010	30.06.2011	40,5%	26,0%	7,2%	40,5%	26,0%	7,2%	14,6%	33,3%
	30.06.2009	30.06.2010	78,4%	29,8%	11,7%	78,4%	29,8%	11,7%	48,6%	66,7%
	30.06.2008	30.06.2009	-39,0%	-42,0%	8,9%	-39,0%	-42,0%	8,9%	3,1%	-47,9%
	29.06.2007	30.06.2008	22,0%	6,4%	8,6%	21,9%	6,4%	8,6%	15,5%	13,4%
	30.06.2006	29.06.2007	17,8%	20,6%	8,9%	17,9%	20,7%	8,9%	-2,8%	9,0%
	30.06.2005	30.06.2006	30,4%	114,7%	10,3%	30,4%	114,7%	10,3%	-84,4%	20,1%

2 года	29.06.2018	30.06.2020	24,9%	34,8%	11,6%	11,7%	16,1%	5,6%	-4,4%	6,1%	
	30.06.2017	28.06.2019	50,9%	62,0%	11,5%	22,9%	27,4%	5,6%	-4,5%	17,3%	
	30.06.2016	29.06.2018	60,1%	30,4%	13,8%	26,6%	14,2%	6,7%	12,3%	19,9%	
	30.06.2015	30.06.2017	68,0%	23,5%	18,4%	29,6%	11,1%	8,8%	18,5%	20,8%	
	30.06.2014	30.06.2016	49,5%	38,1%	18,4%	22,2%	17,5%	8,8%	4,7%	13,4%	
	28.06.2013	30.06.2015	40,7%	31,2%	15,2%	18,6%	14,5%	7,3%	4,1%	11,2%	
	29.06.2012	30.06.2014	23,2%	10,9%	14,8%	11,0%	5,3%	7,1%	5,7%	3,8%	
	30.06.2011	28.06.2013	-14,7%	-18,4%	13,5%	-7,6%	-9,7%	6,6%	2,1%	-14,2%	
	30.06.2010	29.06.2012	18,4%	5,4%	13,7%	8,8%	2,7%	6,6%	6,1%	2,1%	
	30.06.2009	30.06.2011	150,7%	63,5%	19,7%	58,3%	27,9%	9,4%	30,5%	48,9%	
	30.06.2008	30.06.2010	8,9%	-24,8%	21,6%	4,4%	-13,3%	10,3%	17,6%	-5,9%	
	29.06.2007	30.06.2009	-25,5%	-38,3%	18,3%	-13,7%	-21,4%	8,7%	7,8%	-22,4%	
	30.06.2006	30.06.2008	43,8%	28,3%	18,3%	19,9%	13,3%	8,7%	6,6%	11,2%	
	30.06.2005	29.06.2007	53,6%	159,0%	20,1%	24,0%	61,0%	9,6%	-37,0%	14,4%	
3 года	30.06.2017	30.06.2020	53,6%	70,5%	18,2%	15,4%	19,4%	5,7%	-4,1%	9,6%	
	30.06.2016	28.06.2019	96,4%	67,1%	19,7%	25,3%	18,7%	6,2%	6,6%	19,1%	
	30.06.2015	29.06.2018	106,7%	56,2%	25,4%	27,4%	16,0%	7,8%	11,4%	19,5%	
	30.06.2014	30.06.2017	94,6%	42,4%	27,1%	24,8%	12,5%	8,3%	12,3%	16,5%	
	28.06.2013	30.06.2016	81,7%	57,1%	27,1%	22,0%	16,2%	8,3%	5,8%	13,7%	
	29.06.2012	30.06.2015	42,6%	27,9%	23,3%	12,6%	8,5%	7,2%	4,0%	5,3%	
	30.06.2011	30.06.2014	3,7%	-7,2%	21,8%	1,2%	-2,5%	6,8%	3,7%	-5,6%	
	30.06.2010	28.06.2013	19,9%	2,8%	21,7%	6,3%	0,9%	6,8%	5,3%	-0,5%	
	30.06.2009	29.06.2012	111,2%	36,8%	27,0%	28,3%	11,0%	8,3%	17,3%	20,0%	
	30.06.2008	30.06.2011	53,0%	-5,3%	30,4%	15,2%	-1,8%	9,3%	17,0%	6,0%	
	29.06.2007	30.06.2010	32,9%	-20,0%	32,1%	9,9%	-7,1%	9,7%	17,1%	0,2%	
	30.06.2006	30.06.2009	-12,2%	-25,6%	28,8%	-4,2%	-9,4%	8,8%	5,1%	-13,0%	
	30.06.2005	30.06.2008	87,5%	175,6%	30,4%	23,3%	40,2%	9,3%	-16,9%	14,0%	
	4 года	30.06.2016	30.06.2020	99,9%	75,8%	26,9%	18,9%	15,1%	6,1%	3,7%	12,8%
30.06.2015		28.06.2019	153,6%	100,1%	32,0%	26,2%	19,0%	7,2%	7,3%	19,0%	
30.06.2014		29.06.2018	139,4%	80,2%	34,7%	24,4%	15,9%	7,7%	8,5%	16,6%	
28.06.2013		30.06.2017	136,5%	62,0%	36,4%	24,0%	12,8%	8,1%	11,2%	15,9%	
29.06.2012		30.06.2016	84,2%	53,1%	36,0%	16,5%	11,2%	8,0%	5,2%	8,5%	
30.06.2011		30.06.2015	20,1%	7,0%	30,8%	4,7%	1,7%	6,9%	3,0%	-2,3%	
30.06.2010		30.06.2014	45,8%	16,9%	30,6%	9,9%	4,0%	6,9%	5,9%	3,0%	
30.06.2009		28.06.2013	114,0%	33,4%	35,9%	21,0%	7,5%	8,0%	13,5%	13,0%	
30.06.2008		29.06.2012	28,9%	-20,7%	38,4%	6,5%	-5,6%	8,5%	12,2%	-1,9%	
29.06.2007		30.06.2011	86,8%	0,8%	41,6%	16,9%	0,2%	9,1%	16,7%	7,8%	
30.06.2006		30.06.2010	56,6%	-3,5%	43,9%	11,9%	-0,9%	9,5%	12,7%	2,4%	
30.06.2005		30.06.2009	14,4%	59,7%	42,1%	3,4%	12,4%	9,2%	-9,0%	-5,7%	
5 лет		30.06.2015	30.06.2020	158,1%	110,6%	39,9%	20,9%	16,0%	6,9%	4,8%	13,9%
		30.06.2014	28.06.2019	193,6%	130,8%	41,8%	24,1%	18,2%	7,2%	5,8%	16,8%
	28.06.2013	29.06.2018	190,9%	104,9%	44,6%	23,8%	15,4%	7,6%	8,4%	16,1%	
	29.06.2012	30.06.2017	139,7%	57,9%	46,0%	19,1%	9,6%	7,8%	9,5%	11,2%	
	30.06.2011	30.06.2016	55,1%	28,2%	44,3%	9,2%	5,1%	7,6%	4,1%	1,6%	
	30.06.2010	30.06.2015	68,8%	34,8%	40,2%	11,0%	6,2%	7,0%	4,9%	4,0%	
	30.06.2009	30.06.2014	160,1%	51,7%	45,9%	21,1%	8,7%	7,8%	12,4%	13,2%	
	30.06.2008	28.06.2013	30,6%	-22,7%	48,0%	5,5%	-5,0%	8,2%	10,5%	-2,7%	
	29.06.2007	29.06.2012	57,3%	-15,6%	50,3%	9,5%	-3,3%	8,5%	12,8%	1,0%	
	30.06.2006	30.06.2011	120,1%	21,6%	54,2%	17,1%	4,0%	9,0%	13,1%	8,0%	
	30.06.2005	30.06.2010	104,2%	107,3%	58,7%	15,3%	15,7%	9,7%	-0,3%	5,7%	
	6 лет	30.06.2014	30.06.2020	198,9%	142,9%	50,3%	20,0%	15,9%	7,0%	4,1%	13,0%
		28.06.2013	28.06.2019	256,8%	162,6%	52,1%	23,6%	17,4%	7,2%	6,2%	16,4%
		29.06.2012	29.06.2018	194,8%	99,7%	54,7%	19,7%	12,2%	7,5%	7,5%	12,2%
30.06.2011		30.06.2017	101,8%	32,2%	54,9%	12,4%	4,8%	7,6%	7,6%	4,9%	
30.06.2010		30.06.2016	118,0%	61,5%	54,7%	13,9%	8,3%	7,5%	5,5%	6,3%	
30.06.2009		30.06.2015	201,2%	75,0%	56,7%	20,2%	9,8%	7,8%	10,4%	12,4%	
30.06.2008		30.06.2014	58,7%	-12,1%	58,8%	8,0%	-2,1%	8,0%	10,1%	0,0%	
29.06.2007		28.06.2013	59,4%	-17,8%	60,8%	8,1%	-3,2%	8,2%	11,3%	-0,2%	
30.06.2006		29.06.2012	85,4%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	10,5%	2,3%	
30.06.2005		30.06.2011	186,9%	161,1%	70,1%	19,2%	17,3%	9,3%	1,9%	9,9%	

7 лет	28.06.2013	30.06.2020	263,2%	176,3%	61,3%	20,2%	15,6%	7,1%	4,6%	13,1%	
	29.06.2012	28.06.2019	261,6%	155,9%	62,8%	20,2%	14,4%	7,2%	5,8%	13,0%	
	30.06.2011	29.06.2018	148,3%	67,2%	64,1%	13,9%	7,6%	7,3%	6,3%	6,5%	
	30.06.2010	30.06.2017	183,7%	66,5%	66,0%	16,0%	7,6%	7,5%	8,5%	8,5%	
	30.06.2009	30.06.2016	288,9%	109,6%	72,7%	21,4%	11,1%	8,1%	10,3%	13,3%	
	30.06.2008	30.06.2015	83,8%	1,4%	70,6%	9,1%	0,2%	7,9%	8,9%	1,2%	
	29.06.2007	30.06.2014	93,7%	-6,4%	72,5%	9,9%	-0,9%	8,1%	10,8%	1,8%	
	30.06.2006	28.06.2013	87,9%	-0,8%	75,1%	9,4%	-0,1%	8,3%	9,5%	1,1%	
30.06.2005	29.06.2012	141,6%	118,5%	80,5%	13,4%	11,8%	8,8%	1,6%	4,6%		
8 лет	29.06.2012	30.06.2020	268,1%	169,3%	72,6%	17,7%	13,2%	7,0%	4,5%	10,6%	
	30.06.2011	28.06.2019	204,5%	114,2%	72,7%	14,9%	10,0%	7,1%	4,9%	7,9%	
	30.06.2010	29.06.2018	248,9%	110,6%	75,9%	16,9%	9,8%	7,3%	7,1%	9,6%	
	30.06.2009	30.06.2017	406,1%	116,1%	85,4%	22,5%	10,1%	8,0%	12,3%	14,4%	
	30.06.2008	30.06.2016	137,3%	21,4%	88,1%	11,4%	2,5%	8,2%	8,9%	3,2%	
	29.06.2007	30.06.2015	124,3%	7,9%	85,3%	10,6%	1,0%	8,0%	9,7%	2,6%	
	30.06.2006	30.06.2014	128,3%	12,8%	87,9%	10,9%	1,5%	8,2%	9,3%	2,7%	
	30.06.2005	28.06.2013	144,9%	113,0%	93,1%	11,8%	9,9%	8,6%	1,9%	3,3%	
9 лет	30.06.2011	30.06.2020	210,0%	125,4%	83,1%	13,4%	9,4%	6,9%	3,9%	6,4%	
	30.06.2010	28.06.2019	328,0%	169,8%	85,1%	17,5%	11,7%	7,1%	5,9%	10,5%	
	30.06.2009	29.06.2018	522,6%	173,3%	96,5%	22,5%	11,8%	7,8%	10,7%	14,7%	
	30.06.2008	30.06.2017	208,9%	25,2%	101,9%	13,3%	2,5%	8,1%	10,8%	5,2%	
	29.06.2007	30.06.2016	189,7%	29,2%	104,3%	12,5%	2,9%	8,3%	9,6%	4,3%	
	30.06.2006	30.06.2015	164,4%	30,1%	101,8%	11,4%	3,0%	8,1%	8,4%	3,3%	
	30.06.2005	30.06.2014	197,7%	142,3%	107,2%	12,9%	10,3%	8,4%	2,6%	4,4%	
	30.06.2010	30.06.2020	335,7%	183,9%	96,3%	15,8%	11,0%	7,0%	4,9%	8,9%	
10 лет	30.06.2009	28.06.2019	663,6%	250,2%	106,8%	22,5%	13,4%	7,5%	9,2%	15,0%	
	30.06.2008	29.06.2018	280,0%	58,4%	114,0%	14,3%	4,7%	7,9%	9,6%	6,4%	
	29.06.2007	30.06.2017	277,0%	33,3%	119,3%	14,2%	2,9%	8,2%	11,3%	6,0%	
	30.06.2006	30.06.2016	241,4%	55,9%	122,5%	13,1%	4,5%	8,3%	8,5%	4,7%	
	30.06.2005	30.06.2015	244,7%	179,4%	122,5%	13,2%	10,8%	8,3%	2,3%	4,8%	
	30.06.2009	30.06.2020	677,3%	268,5%	119,2%	20,5%	12,6%	7,4%	7,9%	13,1%	
	30.06.2008	28.06.2019	366,1%	102,9%	125,2%	15,0%	6,6%	7,7%	8,4%	7,4%	
	29.06.2007	29.06.2018	363,8%	68,6%	132,4%	15,0%	4,9%	8,0%	10,1%	7,0%	
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	344,3%	60,7%	138,8%	14,5%	4,4%	8,2%	10,1%	6,3%	
	30.06.2005	30.06.2016	345,0%	234,7%	145,4%	14,5%	11,6%	8,5%	2,9%	6,0%	
	30.06.2008	30.06.2020	374,4%	113,5%	138,7%	13,8%	6,5%	7,5%	7,3%	6,3%	
	29.06.2007	28.06.2019	468,8%	115,9%	144,5%	15,6%	6,6%	7,7%	9,0%	7,8%	
	30.06.2006	29.06.2018	446,5%	103,3%	153,1%	15,2%	6,1%	8,0%	9,1%	7,2%	
	30.06.2005	30.06.2017	479,2%	245,1%	163,4%	15,8%	10,9%	8,4%	4,9%	7,4%	
	29.06.2007	30.06.2020	479,0%	127,2%	159,3%	14,4%	6,5%	7,6%	7,9%	6,9%	
	30.06.2006	28.06.2019	570,3%	160,5%	166,3%	15,8%	7,6%	7,8%	8,1%	7,9%	
13 лет	30.06.2005	29.06.2018	612,5%	336,5%	179,2%	16,3%	12,0%	8,2%	4,3%	8,1%	
	30.06.2006	30.06.2020	582,4%	174,1%	182,3%	14,7%	7,5%	7,7%	7,2%	7,0%	
	30.06.2005	28.06.2019	773,9%	459,2%	193,7%	16,7%	13,1%	8,0%	3,7%	8,7%	
	14 лет	30.06.2006	30.06.2020	582,4%	174,1%	182,3%	14,7%	7,5%	7,7%	7,2%	7,0%
		30.06.2005	28.06.2019	773,9%	459,2%	193,7%	16,7%	13,1%	8,0%	3,7%	8,7%
	15 лет	30.06.2005	30.06.2020	789,5%	488,5%	211,4%	15,7%	12,5%	7,9%	3,1%	7,8%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в «Арсатера - фонд акций»

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19	30.06.20
30.06.05	30,4%	53,6%	87,5%	14,4%	104,2%	186,9%	141,6%	144,9%	197,7%	244,7%	345,0%	479,2%	612,5%	582,4%	773,9%
	30.06.06	17,8%	43,8%	-12,2%	56,6%	120,1%	85,4%	87,9%	128,3%	164,4%	241,4%	344,3%	446,5%	570,3%	612,5%
		29.06.07	22,0%	-25,5%	32,9%	86,8%	57,3%	59,4%	93,7%	124,3%	189,7%	277,0%	363,8%	468,8%	479,0%
			30.06.08	-39,0%	8,9%	53,0%	28,9%	30,6%	58,7%	83,8%	137,3%	208,9%	280,0%	366,1%	374,4%
				30.06.09	78,4%	150,7%	111,2%	114,0%	160,1%	201,2%	288,9%	406,1%	522,6%	663,6%	677,3%
					30.06.10	40,5%	18,4%	19,9%	45,8%	68,8%	118,0%	183,7%	248,9%	328,0%	335,7%
Пример:						30.06.11	-15,8%	-14,7%	3,7%	20,1%	55,1%	101,8%	148,3%	204,5%	210,0%
Если Вы приобрели пай 30.06.2008							29.06.12	1,3%	23,2%	42,6%	84,2%	139,7%	194,8%	261,6%	268,1%
и погасили их через пять лет 28.06.2013								28.06.13	21,5%	40,7%	81,7%	136,5%	190,9%	256,8%	261,6%
то Ваша доходность составила 30,61%									30.06.14	15,8%	49,5%	94,6%	139,4%	193,6%	198,9%
										30.06.15	29,1%	68,0%	106,7%	153,6%	158,1%
											30.06.16	30,1%	60,1%	96,4%	99,9%
												30.06.17	23,0%	50,9%	53,6%
													29.06.18	22,7%	24,9%
														28.06.19	1,8%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19	30.06.20
30.06.05	114,7%	159,0%	175,6%	59,7%	107,3%	161,1%	118,5%	113,0%	142,3%	179,4%	234,7%	245,1%	336,5%	174,1%	459,2%
	30.06.06	20,6%	28,3%	-25,6%	-3,5%	21,6%	1,8%	-0,8%	12,8%	30,1%	55,9%	60,7%	103,3%	160,5%	336,5%
		29.06.07	6,4%	-38,3%	-20,0%	0,8%	-15,6%	-17,8%	-6,4%	7,9%	29,2%	33,3%	68,6%	115,9%	127,2%
			30.06.08	-42,0%	-24,8%	-5,3%	-20,7%	-22,7%	-12,1%	1,4%	21,4%	25,2%	58,4%	102,9%	113,5%
				30.06.09	29,8%	63,5%	36,8%	33,4%	51,7%	75,0%	109,6%	116,1%	173,3%	250,2%	268,5%
					30.06.10	26,0%	5,4%	2,8%	16,9%	34,8%	61,5%	66,5%	110,6%	169,8%	183,9%
						30.06.11	-16,3%	-18,4%	-7,2%	7,0%	28,2%	32,2%	67,2%	114,2%	125,4%
							29.06.12	-2,5%	10,9%	27,9%	53,1%	57,9%	99,7%	155,9%	169,3%
								28.06.13	13,8%	31,2%	57,1%	62,0%	104,9%	162,6%	176,3%
									30.06.14	15,3%	38,1%	42,4%	80,2%	130,8%	142,9%
										30.06.15	19,8%	23,5%	56,2%	100,1%	110,6%
											30.06.16	3,1%	30,4%	67,1%	75,8%
												30.06.17	26,5%	62,0%	70,5%
													29.06.18	28,1%	34,8%
														28.06.19	5,2%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19	30.06.20
30.06.05	10,3%	20,1%	30,4%	42,1%	58,7%	70,1%	80,5%	93,1%	107,2%	122,5%	145,4%	163,4%	179,2%	182,3%	193,7%
	30.06.06	8,9%	20,1%	28,8%	43,9%	54,2%	63,6%	75,1%	87,9%	101,8%	122,5%	138,8%	153,1%	166,3%	179,2%
		29.06.07	8,6%	18,3%	32,1%	41,6%	50,3%	60,8%	72,5%	85,3%	104,3%	119,3%	132,4%	144,5%	159,3%
			30.06.08	8,9%	21,6%	30,4%	38,4%	48,0%	58,8%	70,6%	88,1%	101,9%	114,0%	125,2%	138,7%
				30.06.09	11,7%	19,7%	27,0%	35,9%	45,9%	56,7%	72,7%	85,4%	96,5%	106,8%	119,2%
					30.06.10	7,2%	13,7%	21,7%	30,6%	40,2%	54,7%	66,0%	75,9%	85,1%	96,3%
						30.06.11	6,1%	13,5%	21,8%	30,8%	44,3%	54,9%	64,1%	72,7%	83,1%
							29.06.12	7,0%	14,8%	23,3%	36,0%	46,0%	54,7%	62,8%	72,6%
								28.06.13	7,3%	15,2%	27,1%	36,4%	44,6%	52,1%	61,3%
									30.06.14	7,4%	18,4%	27,1%	34,7%	41,8%	50,3%
										30.06.15	10,3%	18,4%	25,4%	32,0%	39,9%
											30.06.16	7,3%	13,8%	19,7%	26,9%
												30.06.17	6,0%	11,5%	18,2%
													29.06.18	5,2%	11,6%
														28.06.19	6,0%

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

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19	30.06.20
30.06.05	20,1%	14,4%	14,0%	-5,7%	5,7%	9,9%	4,6%	3,3%	4,4%	4,8%	6,0%	7,4%	8,1%	7,0%	8,7%
	30.06.06	9,0%	11,2%	-13,0%	2,4%	8,0%	2,3%	1,1%	2,7%	3,3%	4,7%	6,3%	7,2%	7,9%	8,1%
		29.06.07	13,4%	-22,4%	0,2%	7,8%	1,0%	-0,2%	1,8%	2,6%	4,3%	6,0%	7,0%	7,8%	6,9%
			30.06.08	-47,9%	-5,9%	6,0%	-1,9%	-2,7%	0,0%	1,2%	3,2%	5,2%	6,4%	7,4%	6,3%
				30.06.09	66,7%	48,9%	20,0%	13,0%	13,2%	12,4%	13,3%	14,4%	14,7%	15,0%	13,1%
					30.06.10	33,3%	2,1%	-0,5%	3,0%	4,0%	6,3%	8,5%	9,6%	10,5%	8,9%
						30.06.11	-21,9%	-14,2%	-5,6%	-2,3%	1,6%	4,9%	6,5%	7,9%	6,4%
							29.06.12	-5,7%	3,8%	5,3%	8,5%	11,2%	12,2%	13,0%	10,6%
								28.06.13	14,2%	11,2%	13,7%	15,9%	16,1%	16,4%	13,1%
									30.06.14	8,4%	13,4%	16,5%	16,6%	16,8%	13,0%
										30.06.15	18,8%	20,8%	19,5%	19,0%	13,9%
											30.06.16	22,8%	19,9%	19,1%	12,8%
												30.06.17	17,1%	17,3%	9,6%
													29.06.18	17,5%	6,1%
														28.06.19	-4,2%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18	28.06.19	30.06.20
30.06.05	104,4%	51,4%	30,9%	3,2%	6,0%	8,1%	3,0%	1,3%	1,9%	2,5%	3,1%	2,5%	3,8%	-0,2%	5,1%
	30.06.06	11,7%	4,5%	-18,2%	-10,4%	-5,1%	-8,3%	-8,4%	-6,7%	-5,1%	-3,8%	-3,8%	-2,0%	-0,2%	3,8%
		29.06.07	-2,2%	-30,1%	-16,8%	-8,9%	-11,8%	-11,4%	-9,0%	-7,1%	-5,4%	-5,2%	-3,1%	-1,1%	-1,1%
			30.06.08	-50,9%	-23,6%	-11,0%	-14,1%	-13,2%	-10,1%	-7,7%	-5,8%	-5,6%	-3,2%	-1,0%	-1,0%
				30.06.09	18,1%	18,4%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,0%	3,0%	2,1%	4,0%	5,8%	5,2%
					30.06.10	18,8%	-4,0%	-5,9%	-2,9%	-0,8%	0,8%	0,0%	2,4%	4,6%	4,0%
						30.06.11	-22,4%	-16,2%	-9,2%	-5,2%	-2,5%	-2,8%	0,3%	2,9%	2,5%
							29.06.12	-9,6%	-1,9%	1,3%	3,3%	1,7%	4,7%	7,2%	6,1%
								28.06.13	6,4%	7,2%	7,9%	4,7%	7,8%	10,2%	8,5%
									30.06.14	8,4%	13,4%	16,5%	16,6%	16,8%	13,0%
										30.06.15	9,5%	2,3%	8,2%	11,8%	9,1%
											30.06.16	-4,2%	7,6%	12,5%	9,0%
												30.06.17	20,6%	21,8%	13,7%
													29.06.18	23,0%	10,5%
														28.06.19	-0,8%

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций» *, %	Результат индексного фонда **, %	Доход по рублевому депозиту ***, %	Результат «Арсатера - фонд акций» *, % годовых	Результат индексного фонда **, % годовых	Доход по рублевому депозиту ***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита ***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	28.06.2019	30.06.2020	-8,3%	-5,2%	-4,4%	-8,2%	-5,1%	-4,4%	-3,1%	-3,8%
	29.06.2018	28.06.2019	23,1%	28,6%	5,6%	23,2%	28,7%	5,6%	-5,5%	17,6%
	30.06.2017	29.06.2018	14,8%	18,1%	-1,1%	14,9%	18,1%	-1,1%	-3,2%	15,9%
	30.06.2016	30.06.2017	41,5%	12,1%	16,7%	41,5%	12,1%	16,7%	29,4%	24,8%
	30.06.2015	30.06.2016	11,6%	3,5%	-4,7%	11,5%	3,5%	-4,7%	8,1%	16,2%
	30.06.2014	30.06.2015	-29,9%	-30,1%	-34,9%	-29,9%	-30,1%	-34,9%	0,3%	5,1%
	28.06.2013	30.06.2014	18,8%	11,2%	4,9%	18,7%	11,1%	4,9%	7,6%	13,8%
	29.06.2012	28.06.2013	1,5%	-2,3%	7,2%	1,5%	-2,4%	7,2%	3,9%	-5,7%
	30.06.2011	29.06.2012	-28,2%	-28,7%	-9,6%	-28,2%	-28,7%	-9,6%	0,4%	-18,7%
	30.06.2010	30.06.2011	56,2%	40,0%	19,1%	56,2%	40,0%	19,1%	16,2%	37,0%
	30.06.2009	30.06.2010	79,0%	30,2%	12,0%	79,0%	30,2%	12,0%	48,8%	66,9%
	30.06.2008	30.06.2009	-54,2%	-56,6%	-18,4%	-54,2%	-56,6%	-18,4%	2,3%	-35,9%
	29.06.2007	30.06.2008	34,2%	17,0%	19,4%	34,0%	16,9%	19,3%	17,1%	14,7%
	30.06.2006	29.06.2007	23,7%	26,6%	14,3%	23,8%	26,7%	14,4%	-2,9%	9,4%
	30.06.2005	30.06.2006	38,0%	127,4%	16,8%	38,0%	127,4%	16,8%	-89,3%	21,2%

2 года	29.06.2018	30.06.2020	13,0%	22,0%	0,9%	6,3%	10,4%	0,5%	-4,1%	5,8%	
	30.06.2017	28.06.2019	41,4%	51,9%	4,5%	19,0%	23,3%	2,2%	-4,3%	16,7%	
	30.06.2016	29.06.2018	62,5%	32,4%	15,5%	27,5%	15,1%	7,5%	12,4%	20,1%	
	30.06.2015	30.06.2017	57,9%	16,1%	11,2%	25,6%	7,7%	5,5%	17,9%	20,2%	
	30.06.2014	30.06.2016	-21,8%	-27,7%	-38,0%	-11,5%	-15,0%	-21,2%	3,4%	9,7%	
	28.06.2013	30.06.2015	-16,7%	-22,3%	-31,8%	-8,7%	-11,8%	-17,4%	3,1%	8,7%	
	29.06.2012	30.06.2014	20,7%	8,6%	12,5%	9,8%	4,2%	6,0%	5,6%	3,8%	
	30.06.2011	28.06.2013	-27,1%	-30,3%	-3,1%	-14,6%	-16,6%	-1,5%	1,9%	-13,1%	
	30.06.2010	29.06.2012	12,1%	-0,1%	7,7%	5,9%	-0,1%	3,8%	5,9%	2,1%	
	30.06.2009	30.06.2011	179,5%	82,2%	33,5%	67,2%	35,0%	15,5%	32,2%	51,6%	
	30.06.2008	30.06.2010	-18,1%	-43,4%	-8,5%	-9,5%	-24,8%	-4,4%	15,3%	-5,1%	
	29.06.2007	30.06.2009	-38,6%	-49,2%	-2,5%	-21,6%	-28,6%	-1,3%	7,0%	-20,3%	
	30.06.2006	30.06.2008	66,0%	48,2%	36,5%	28,8%	21,7%	16,8%	7,1%	12,0%	
	30.06.2005	29.06.2007	70,8%	187,8%	33,5%	30,7%	69,8%	15,6%	-39,1%	15,2%	
3 года	30.06.2017	30.06.2020	29,7%	44,0%	-0,1%	9,1%	12,9%	0,0%	-3,9%	9,1%	
	30.06.2016	28.06.2019	100,1%	70,3%	22,0%	26,1%	19,5%	6,9%	6,6%	19,2%	
	30.06.2015	29.06.2018	81,3%	37,0%	10,0%	21,9%	11,1%	3,2%	10,9%	18,7%	
	30.06.2014	30.06.2017	10,8%	-18,9%	-27,6%	3,5%	-6,7%	-10,2%	10,2%	13,7%	
	28.06.2013	30.06.2016	-7,0%	-19,6%	-35,0%	-2,4%	-7,0%	-13,3%	4,6%	10,9%	
	29.06.2012	30.06.2015	-15,4%	-24,1%	-26,8%	-5,4%	-8,8%	-9,9%	3,4%	4,5%	
	30.06.2011	30.06.2014	-13,4%	-22,5%	1,7%	-4,7%	-8,1%	0,6%	3,5%	-5,2%	
	30.06.2010	28.06.2013	13,8%	-2,5%	15,5%	4,4%	-0,8%	4,9%	5,2%	-0,5%	
	30.06.2009	29.06.2012	100,6%	30,0%	20,7%	26,1%	9,1%	6,5%	17,0%	19,6%	
	30.06.2008	30.06.2011	27,9%	-20,9%	8,9%	8,5%	-7,5%	2,9%	16,0%	5,6%	
	29.06.2007	30.06.2010	9,9%	-33,8%	9,2%	3,2%	-12,8%	3,0%	16,0%	0,2%	
	30.06.2006	30.06.2009	-24,0%	-35,6%	11,5%	-8,7%	-13,6%	3,7%	4,9%	-12,4%	
	30.06.2005	30.06.2008	129,2%	236,9%	59,4%	31,8%	49,8%	16,8%	-18,0%	15,0%	
	4 года	30.06.2016	30.06.2020	83,6%	61,5%	16,6%	16,4%	12,7%	3,9%	3,7%	12,5%
30.06.2015		28.06.2019	123,3%	76,3%	16,2%	22,3%	15,2%	3,8%	7,0%	18,4%	
30.06.2014		29.06.2018	27,2%	-4,3%	-28,4%	6,2%	-1,1%	-8,0%	7,3%	14,2%	
28.06.2013		30.06.2017	31,6%	-9,8%	-24,1%	7,1%	-2,6%	-6,6%	9,6%	13,7%	
29.06.2012		30.06.2016	-5,6%	-21,5%	-30,3%	-1,4%	-5,9%	-8,6%	4,4%	7,2%	
30.06.2011		30.06.2015	-39,3%	-45,9%	-33,8%	-11,7%	-14,2%	-9,8%	2,5%	-1,9%	
30.06.2010		30.06.2014	35,2%	8,4%	21,1%	7,8%	2,0%	4,9%	5,8%	2,9%	
30.06.2009		28.06.2013	103,7%	26,9%	29,4%	19,5%	6,1%	6,7%	13,3%	12,8%	
30.06.2008		29.06.2012	-8,2%	-43,5%	-1,5%	-2,1%	-13,3%	-0,4%	11,2%	-1,8%	
29.06.2007		30.06.2011	71,6%	-7,4%	30,1%	14,4%	-1,9%	6,8%	16,3%	7,6%	
30.06.2006		30.06.2010	36,0%	-16,2%	24,9%	8,0%	-4,3%	5,7%	12,3%	2,3%	
30.06.2005		30.06.2009	4,9%	46,3%	30,2%	1,2%	10,0%	6,8%	-8,8%	-5,6%	
5 лет		30.06.2015	30.06.2020	104,9%	67,2%	11,1%	15,4%	10,8%	2,1%	4,6%	13,3%
		30.06.2014	28.06.2019	56,6%	23,1%	-24,4%	9,4%	4,3%	-5,4%	5,1%	14,8%
	28.06.2013	29.06.2018	51,1%	6,5%	-24,9%	8,6%	1,3%	-5,6%	7,3%	14,2%	
	29.06.2012	30.06.2017	33,6%	-12,0%	-18,6%	6,0%	-2,5%	-4,0%	8,5%	10,0%	
	30.06.2011	30.06.2016	-32,2%	-44,0%	-37,0%	-7,5%	-10,9%	-8,8%	3,5%	1,3%	
	30.06.2010	30.06.2015	-5,2%	-24,3%	-21,2%	-1,1%	-5,4%	-4,7%	4,3%	3,6%	
	30.06.2009	30.06.2014	142,0%	41,2%	35,7%	19,3%	7,1%	6,3%	12,2%	13,0%	
	30.06.2008	28.06.2013	-6,8%	-44,9%	5,6%	-1,4%	-11,2%	1,1%	9,8%	-2,5%	
	29.06.2007	29.06.2012	23,2%	-33,9%	17,7%	4,3%	-7,9%	3,3%	12,2%	0,9%	
	30.06.2006	30.06.2011	112,3%	17,3%	48,7%	16,2%	3,2%	8,3%	13,0%	8,0%	
	30.06.2005	30.06.2010	87,7%	90,5%	45,8%	13,4%	13,7%	7,8%	-0,3%	5,6%	
	6 лет	30.06.2014	30.06.2020	43,7%	16,8%	-27,7%	6,2%	2,6%	-5,3%	3,6%	11,5%
		28.06.2013	28.06.2019	86,1%	36,9%	-20,7%	10,9%	5,4%	-3,8%	5,5%	14,7%
		29.06.2012	29.06.2018	53,5%	4,0%	-19,5%	7,4%	0,6%	-3,5%	6,7%	10,9%
30.06.2011		30.06.2017	-4,1%	-37,2%	-26,4%	-0,7%	-7,4%	-5,0%	6,8%	4,3%	
30.06.2010		30.06.2016	5,8%	-21,6%	-24,9%	0,9%	-4,0%	-4,7%	4,9%	5,6%	
30.06.2009		30.06.2015	69,7%	-1,4%	-11,7%	9,2%	-0,2%	-2,1%	9,4%	11,3%	
30.06.2008		30.06.2014	10,7%	-38,7%	10,8%	1,7%	-7,8%	1,7%	9,5%	0,0%	
29.06.2007		28.06.2013	25,1%	-35,5%	26,1%	3,8%	-7,0%	3,9%	10,8%	-0,1%	
30.06.2006		29.06.2012	52,4%	-16,3%	34,5%	7,3%	-2,9%	5,1%	10,2%	2,2%	
30.06.2005		30.06.2011	193,0%	166,6%	73,7%	19,6%	17,7%	9,6%	1,9%	10,0%	

7 лет	28.06.2013	30.06.2020	70,7%	29,8%	-24,2%	7,9%	3,8%	-3,9%	4,1%	11,8%
	29.06.2012	28.06.2019	89,0%	33,7%	-15,0%	9,5%	4,2%	-2,3%	5,3%	11,8%
	30.06.2011	29.06.2018	10,1%	-25,8%	-27,2%	1,4%	-4,2%	-4,4%	5,6%	5,8%
	30.06.2010	30.06.2017	49,8%	-12,1%	-12,4%	5,9%	-1,8%	-1,9%	7,8%	7,8%
	30.06.2009	30.06.2016	89,4%	2,0%	-15,9%	9,5%	0,3%	-2,4%	9,3%	12,0%
	30.06.2008	30.06.2015	-22,3%	-57,2%	-27,9%	-3,5%	-11,4%	-4,6%	7,9%	1,0%
	29.06.2007	30.06.2014	48,6%	-28,2%	32,3%	5,8%	-4,6%	4,1%	10,4%	1,7%
	30.06.2006	28.06.2013	54,7%	-18,3%	44,2%	6,4%	-2,8%	5,4%	9,3%	1,1%
	30.06.2005	29.06.2012	110,3%	90,2%	57,1%	11,2%	9,6%	6,7%	1,6%	4,5%
8 лет	29.06.2012	30.06.2020	73,4%	26,8%	-18,7%	7,1%	3,0%	-2,6%	4,1%	9,7%
	30.06.2011	28.06.2019	35,6%	-4,6%	-23,1%	3,9%	-0,6%	-3,2%	4,5%	7,1%
	30.06.2010	29.06.2018	72,0%	3,8%	-13,3%	7,0%	0,5%	-1,8%	6,5%	8,8%
	30.06.2009	30.06.2017	168,0%	14,4%	-1,8%	13,1%	1,7%	-0,2%	11,4%	13,3%
	30.06.2008	30.06.2016	-13,4%	-55,7%	-31,3%	-1,8%	-9,7%	-4,6%	7,9%	2,8%
	29.06.2007	30.06.2015	4,2%	-49,9%	-13,9%	0,5%	-8,3%	-1,9%	8,8%	2,4%
	30.06.2006	30.06.2014	83,8%	-9,1%	51,3%	7,9%	-1,2%	5,3%	9,1%	2,6%
	30.06.2005	28.06.2013	113,6%	85,8%	68,4%	9,9%	8,0%	6,7%	1,9%	3,2%
	30.06.2011	30.06.2020	24,4%	-9,5%	-26,5%	2,5%	-1,1%	-3,4%	3,6%	5,8%
9 лет	30.06.2010	28.06.2019	111,8%	33,5%	-8,4%	8,7%	3,3%	-1,0%	5,4%	9,7%
	30.06.2009	29.06.2018	207,8%	35,1%	-2,8%	13,3%	3,4%	-0,3%	9,9%	13,6%
	30.06.2008	30.06.2017	22,6%	-50,3%	-19,8%	2,3%	-7,5%	-2,4%	9,8%	4,7%
	29.06.2007	30.06.2016	16,3%	-48,1%	-18,0%	1,7%	-7,0%	-2,2%	8,7%	3,9%
	30.06.2006	30.06.2015	28,9%	-36,5%	-1,6%	2,9%	-4,9%	-0,2%	7,8%	3,0%
	30.06.2005	30.06.2014	153,8%	106,6%	76,7%	10,9%	8,4%	6,5%	2,5%	4,4%
	30.06.2010	30.06.2020	94,3%	26,6%	-12,5%	6,9%	2,4%	-1,3%	4,5%	8,2%
	30.06.2009	28.06.2019	279,0%	73,8%	2,6%	14,3%	5,7%	0,3%	8,6%	14,0%
	30.06.2008	29.06.2018	40,8%	-41,3%	-20,7%	3,5%	-5,2%	-2,3%	8,7%	5,8%
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	64,6%	-41,8%	-4,3%	5,1%	-5,3%	-0,4%	10,4%	5,5%
	30.06.2006	30.06.2016	43,9%	-34,3%	-6,2%	3,7%	-4,1%	-0,6%	7,8%	4,3%
	30.06.2005	30.06.2015	78,0%	44,3%	14,9%	5,9%	3,7%	1,4%	2,2%	4,5%
	30.06.2009	30.06.2020	247,7%	64,8%	-1,9%	12,0%	4,6%	-0,2%	7,3%	12,2%
	30.06.2008	28.06.2019	73,4%	-24,5%	-16,2%	5,1%	-2,5%	-1,6%	7,7%	6,7%
	29.06.2007	29.06.2018	89,0%	-31,3%	-5,3%	6,0%	-3,4%	-0,5%	9,3%	6,4%
	30.06.2006	30.06.2017	103,6%	-26,3%	9,4%	6,7%	-2,7%	0,8%	9,4%	5,8%
	30.06.2005	30.06.2016	98,6%	49,3%	9,5%	6,4%	3,7%	0,8%	2,7%	5,6%
	30.06.2008	30.06.2020	59,1%	-28,4%	-19,9%	3,9%	-2,7%	-1,8%	6,7%	5,8%
12 лет	29.06.2007	28.06.2019	132,7%	-11,6%	0,1%	7,3%	-1,0%	0,0%	8,3%	7,3%
	30.06.2006	29.06.2018	133,8%	-13,0%	8,3%	7,3%	-1,2%	0,7%	8,5%	6,7%
	30.06.2005	30.06.2017	181,0%	67,5%	27,8%	9,0%	4,4%	2,1%	4,6%	6,9%
	29.06.2007	30.06.2020	113,5%	-16,2%	-4,4%	6,0%	-1,3%	-0,3%	7,4%	6,3%
	30.06.2006	28.06.2019	187,9%	11,9%	14,4%	8,5%	0,9%	1,0%	7,6%	7,4%
	30.06.2005	29.06.2018	222,8%	97,8%	26,5%	9,4%	5,4%	1,8%	4,0%	7,6%
	30.06.2006	30.06.2020	164,1%	6,1%	9,3%	7,2%	0,4%	0,6%	6,8%	6,5%
	30.06.2005	28.06.2019	297,4%	154,3%	33,6%	10,4%	6,9%	2,1%	3,5%	8,3%
	15 лет	30.06.2005	30.06.2020	164,1%	6,1%	9,3%	7,2%	0,4%	0,6%	6,8%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	28.06.2019	30.06.2020	1,7%	1,0%	3,2%	3,2%	1,8%	6,0%	1,4%	-2,8%
	29.06.2018	28.06.2019	19,1%	17,1%	2,8%	35,4%	31,8%	5,2%	3,5%	30,1%
	30.06.2017	29.06.2018	5,9%	9,1%	3,2%	11,0%	17,0%	6,0%	-5,9%	5,0%
	30.06.2016	30.06.2017	4,0%	-5,3%	3,9%	7,3%	-9,8%	7,3%	17,1%	0,0%
	30.06.2015	30.06.2016	16,8%	8,2%	5,4%	31,0%	15,1%	10,3%	15,9%	20,7%
	30.06.2014	30.06.2015	16,2%	8,4%	3,9%	30,0%	15,5%	7,4%	14,5%	22,6%
	28.06.2013	30.06.2014	8,4%	4,4%	3,9%	15,4%	8,1%	7,3%	7,3%	8,1%
	29.06.2012	28.06.2013	-4,0%	-7,5%	3,7%	-7,4%	-14,0%	7,0%	6,6%	-14,4%
	30.06.2011	29.06.2012	-7,3%	-8,1%	3,2%	-13,4%	-15,0%	6,1%	1,5%	-19,5%
	30.06.2010	30.06.2011	11,5%	6,0%	3,8%	21,3%	11,1%	7,2%	10,2%	14,1%
	30.06.2009	30.06.2010	15,1%	4,7%	6,1%	28,0%	8,6%	11,7%	19,4%	16,3%
	30.06.2008	30.06.2009	40,0%	17,5%	4,7%	74,0%	32,4%	8,9%	41,5%	65,0%
	29.06.2007	30.06.2008	10,8%	1,5%	4,6%	19,9%	2,9%	8,6%	17,1%	11,3%
	30.06.2006	29.06.2007	5,6%	7,0%	4,7%	10,4%	13,1%	8,9%	-2,7%	1,5%
	30.06.2005	30.06.2006	3,6%	42,5%	5,5%	6,6%	78,6%	10,4%	-72,0%	-3,8%

2 года	29.06.2018	30.06.2020	11,5%	12,1%	6,1%	10,4%	11,0%	5,6%	-0,6%	4,8%	
	30.06.2017	28.06.2019	24,5%	28,5%	5,6%	21,3%	24,5%	5,6%	-3,1%	15,7%	
	30.06.2016	29.06.2018	16,9%	14,5%	6,6%	15,1%	13,1%	6,7%	2,1%	8,5%	
	30.06.2015	30.06.2017	28,0%	3,1%	8,5%	24,0%	3,0%	8,8%	21,0%	15,2%	
	30.06.2014	30.06.2016	33,4%	19,0%	10,0%	28,1%	16,8%	8,8%	11,3%	19,3%	
	28.06.2013	30.06.2015	20,9%	14,4%	7,7%	18,3%	13,0%	7,4%	5,3%	10,9%	
	29.06.2012	30.06.2014	12,5%	4,8%	7,6%	11,4%	4,5%	7,2%	6,9%	4,2%	
	30.06.2011	28.06.2013	-5,0%	-9,0%	7,1%	-4,9%	-9,0%	6,6%	4,1%	-11,5%	
	30.06.2010	29.06.2012	-6,7%	-9,7%	6,7%	-6,6%	-9,8%	6,7%	3,1%	-13,3%	
	30.06.2009	30.06.2011	36,7%	18,9%	8,8%	30,6%	16,8%	9,4%	13,8%	21,1%	
	30.06.2008	30.06.2010	82,4%	28,6%	11,6%	60,8%	24,5%	10,3%	36,3%	50,4%	
	29.06.2007	30.06.2009	3,8%	-11,8%	9,3%	3,6%	-12,0%	8,8%	15,6%	-5,2%	
	30.06.2006	30.06.2008	19,9%	7,7%	9,2%	17,5%	7,2%	8,8%	10,4%	8,7%	
	30.06.2005	29.06.2007	13,8%	39,4%	9,8%	12,5%	32,6%	9,7%	-20,1%	2,9%	
3 года	30.06.2017	30.06.2020	18,4%	23,8%	9,1%	10,7%	13,5%	5,7%	-2,8%	5,0%	
	30.06.2016	28.06.2019	35,3%	36,8%	9,0%	19,1%	19,8%	6,2%	-0,7%	12,9%	
	30.06.2015	29.06.2018	40,3%	23,3%	11,1%	21,3%	13,3%	7,9%	8,0%	13,4%	
	30.06.2014	30.06.2017	50,4%	13,4%	13,4%	25,6%	8,0%	8,3%	17,6%	17,3%	
	28.06.2013	30.06.2016	43,0%	27,4%	14,4%	22,4%	15,3%	8,3%	7,1%	14,1%	
	29.06.2012	30.06.2015	25,6%	16,7%	11,7%	14,4%	9,8%	7,2%	4,6%	7,2%	
	30.06.2011	30.06.2014	13,1%	3,8%	11,2%	7,9%	2,4%	6,8%	5,4%	1,1%	
	30.06.2010	28.06.2013	-4,9%	-10,5%	10,7%	-3,3%	-7,3%	6,8%	4,0%	-10,1%	
	30.06.2009	29.06.2012	7,6%	-3,0%	10,9%	4,7%	-2,0%	8,3%	6,7%	-3,6%	
	30.06.2008	30.06.2011	108,1%	43,3%	13,8%	45,9%	22,6%	9,3%	23,3%	36,6%	
	29.06.2007	30.06.2010	61,9%	11,2%	16,3%	30,1%	6,8%	9,7%	23,3%	20,4%	
	30.06.2006	30.06.2009	-4,6%	-19,2%	13,7%	-3,1%	-14,4%	8,8%	11,4%	-11,9%	
	30.06.2005	30.06.2008	29,6%	32,8%	14,0%	16,4%	17,9%	9,3%	-1,5%	7,0%	
	4 года	30.06.2016	30.06.2020	28,7%	33,2%	12,5%	11,8%	13,3%	6,1%	-1,5%	5,7%
30.06.2015		28.06.2019	58,8%	47,8%	13,3%	21,1%	18,0%	7,2%	3,2%	13,9%	
30.06.2014		29.06.2018	65,3%	34,8%	15,9%	22,9%	13,9%	7,7%	9,0%	15,1%	
28.06.2013		30.06.2017	65,5%	22,2%	18,0%	22,9%	9,4%	8,1%	13,4%	14,8%	
29.06.2012		30.06.2016	50,8%	31,9%	18,7%	18,8%	12,9%	8,0%	6,0%	10,8%	
30.06.2011		30.06.2015	27,3%	16,9%	15,6%	11,3%	7,4%	7,0%	3,9%	4,3%	
30.06.2010		30.06.2014	13,7%	2,5%	15,1%	6,1%	1,2%	6,9%	4,9%	-0,8%	
30.06.2009		28.06.2013	5,8%	-6,0%	15,3%	2,7%	-3,1%	8,0%	5,8%	-5,3%	
30.06.2008		29.06.2012	54,6%	13,0%	16,8%	19,9%	5,8%	8,5%	14,1%	11,5%	
29.06.2007		30.06.2011	98,5%	31,5%	19,9%	30,8%	12,8%	9,1%	18,0%	21,7%	
30.06.2006		30.06.2010	56,5%	4,8%	22,2%	20,5%	2,3%	9,5%	18,2%	10,9%	
30.06.2005		30.06.2009	-5,7%	-12,9%	19,6%	-2,9%	-7,0%	9,2%	4,1%	-12,1%	
5 лет		30.06.2015	30.06.2020	49,7%	44,6%	16,8%	14,6%	13,4%	7,0%	1,2%	7,6%
		30.06.2014	28.06.2019	86,0%	61,6%	18,1%	21,9%	17,2%	7,2%	4,7%	14,7%
	28.06.2013	29.06.2018	84,1%	45,5%	20,7%	21,5%	13,6%	7,7%	7,9%	13,9%	
	29.06.2012	30.06.2017	77,8%	27,7%	22,7%	20,4%	9,1%	7,9%	11,3%	12,5%	
	30.06.2011	30.06.2016	54,8%	33,7%	23,1%	15,7%	10,7%	7,6%	5,1%	8,1%	
	30.06.2010	30.06.2015	28,6%	16,2%	19,6%	9,3%	5,7%	7,0%	3,6%	2,3%	
	30.06.2009	30.06.2014	24,6%	6,4%	19,8%	8,2%	2,4%	7,9%	5,8%	0,3%	
	30.06.2008	28.06.2013	44,6%	6,6%	20,7%	13,4%	2,5%	8,2%	11,0%	5,2%	
	29.06.2007	29.06.2012	52,3%	6,5%	22,4%	15,2%	2,4%	8,5%	12,8%	6,7%	
	30.06.2006	30.06.2011	98,2%	26,8%	25,6%	24,0%	8,8%	9,1%	15,2%	14,9%	
	30.06.2005	30.06.2010	57,6%	11,4%	28,2%	16,4%	4,1%	9,7%	12,2%	6,6%	
	6 лет	30.06.2014	30.06.2020	74,7%	58,5%	21,6%	16,3%	13,6%	7,0%	2,6%	9,2%
		28.06.2013	28.06.2019	108,0%	74,8%	23,0%	20,9%	16,3%	7,2%	4,6%	13,7%
		29.06.2012	29.06.2018	100,0%	52,8%	25,6%	19,9%	12,6%	7,5%	7,3%	12,3%
30.06.2011		30.06.2017	85,2%	30,6%	27,4%	17,9%	8,2%	7,6%	9,7%	10,3%	
30.06.2010		30.06.2016	57,9%	34,0%	27,6%	13,5%	8,9%	7,5%	4,6%	6,0%	
30.06.2009		30.06.2015	39,6%	20,4%	24,5%	10,1%	5,8%	7,8%	4,3%	2,3%	
30.06.2008		30.06.2014	64,5%	18,4%	25,3%	14,7%	5,3%	8,0%	9,4%	6,6%	
29.06.2007		28.06.2013	44,6%	1,9%	26,4%	11,1%	0,6%	8,3%	10,5%	2,8%	
30.06.2006		29.06.2012	54,6%	3,8%	28,3%	12,9%	1,2%	8,6%	11,7%	4,4%	
30.06.2005		30.06.2011	103,2%	34,6%	31,8%	20,3%	9,0%	9,3%	11,3%	11,0%	

7 лет	28.06.2013	30.06.2020	96,0%	72,1%	26,5%	16,4%	13,5%	7,1%	2,9%	9,3%
	29.06.2012	28.06.2019	127,2%	84,6%	27,9%	19,7%	15,1%	7,2%	4,6%	12,5%
	30.06.2011	29.06.2018	110,5%	57,2%	30,5%	18,0%	11,4%	7,3%	6,6%	10,6%
	30.06.2010	30.06.2017	90,9%	32,0%	32,2%	15,8%	7,2%	7,5%	8,6%	8,3%
	30.06.2009	30.06.2016	71,2%	39,0%	32,8%	13,4%	8,5%	8,1%	4,9%	5,2%
	30.06.2008	30.06.2015	79,9%	32,6%	30,2%	14,5%	7,4%	7,9%	7,1%	6,5%
	29.06.2007	30.06.2014	66,1%	14,3%	31,1%	12,7%	3,6%	8,1%	9,1%	4,6%
	30.06.2006	28.06.2013	48,0%	-0,1%	32,4%	10,0%	0,0%	8,4%	10,0%	1,6%
	30.06.2005	29.06.2012	59,9%	9,7%	34,6%	11,8%	2,5%	8,8%	9,3%	3,0%
8 лет	29.06.2012	30.06.2020	115,1%	82,5%	31,6%	16,0%	12,9%	7,1%	3,1%	8,9%
	30.06.2011	28.06.2019	140,8%	90,9%	33,0%	18,1%	13,7%	7,1%	4,4%	11,0%
	30.06.2010	29.06.2018	118,8%	59,7%	35,5%	16,3%	10,2%	7,3%	6,1%	9,0%
	30.06.2009	30.06.2017	107,9%	37,3%	37,7%	15,3%	7,1%	8,0%	8,2%	7,3%
	30.06.2008	30.06.2016	117,8%	52,4%	38,8%	16,2%	9,3%	8,2%	6,9%	8,0%
	29.06.2007	30.06.2015	82,8%	28,9%	36,2%	12,9%	5,8%	8,0%	7,1%	4,9%
	30.06.2006	30.06.2014	70,9%	12,5%	37,4%	11,6%	2,8%	8,2%	8,8%	3,4%
	30.06.2005	28.06.2013	53,8%	5,1%	39,0%	9,5%	1,2%	8,6%	8,3%	0,9%
9 лет	30.06.2011	30.06.2020	129,2%	89,8%	36,8%	15,1%	12,0%	7,0%	3,1%	8,2%
	30.06.2010	28.06.2019	151,7%	94,9%	38,1%	16,7%	12,5%	7,1%	4,2%	9,6%
	30.06.2009	29.06.2018	139,1%	66,5%	41,2%	15,8%	9,8%	7,8%	6,1%	8,0%
	30.06.2008	30.06.2017	163,5%	50,2%	44,0%	17,4%	8,0%	8,1%	9,4%	9,3%
	29.06.2007	30.06.2016	122,8%	49,2%	45,3%	14,7%	7,8%	8,3%	6,8%	6,4%
	30.06.2006	30.06.2015	88,9%	27,4%	42,7%	11,9%	4,9%	8,1%	7,0%	3,8%
	30.06.2005	30.06.2014	78,2%	17,9%	44,2%	11,0%	3,4%	8,5%	7,5%	2,5%
10 лет	30.06.2010	30.06.2020	140,8%	94,7%	42,2%	14,2%	11,1%	7,0%	3,1%	7,3%
	30.06.2009	28.06.2019	175,8%	103,7%	44,0%	18,2%	11,8%	7,5%	6,3%	10,6%
	30.06.2008	29.06.2018	202,3%	81,9%	47,7%	19,6%	10,1%	7,9%	9,5%	11,7%
	29.06.2007	30.06.2017	171,4%	47,9%	50,8%	17,9%	6,9%	8,2%	11,0%	9,7%
	30.06.2006	30.06.2016	131,1%	48,1%	52,2%	15,3%	6,9%	8,3%	8,4%	6,9%
	30.06.2005	30.06.2015	97,3%	33,2%	49,7%	12,7%	5,2%	8,4%	7,5%	4,3%
11 лет	30.06.2009	30.06.2020	164,5%	104,0%	48,2%	14,8%	11,4%	7,4%	3,5%	7,4%
	30.06.2008	28.06.2019	247,9%	122,6%	50,6%	18,4%	12,6%	7,7%	5,8%	10,7%
	29.06.2007	29.06.2018	213,1%	80,0%	54,6%	17,0%	9,6%	8,0%	7,4%	9,1%
	30.06.2006	30.06.2017	182,9%	47,5%	58,0%	15,7%	6,7%	8,3%	9,1%	7,5%
	30.06.2005	30.06.2016	142,3%	54,8%	59,7%	13,7%	7,4%	8,5%	6,3%	5,2%
12 лет	30.06.2008	30.06.2020	233,1%	123,1%	55,0%	16,9%	12,1%	6,8%	4,9%	10,2%
	29.06.2007	28.06.2019	262,0%	121,2%	57,7%	17,9%	12,0%	7,0%	6,0%	10,9%
	30.06.2006	29.06.2018	227,9%	80,1%	62,0%	16,8%	9,3%	7,3%	7,5%	9,5%
	30.06.2005	30.06.2017	197,7%	54,3%	65,8%	15,6%	7,1%	7,5%	8,5%	8,1%
13 лет	29.06.2007	30.06.2020	248,0%	122,6%	62,3%	16,6%	11,6%	7,6%	5,0%	9,0%
	30.06.2006	28.06.2019	280,4%	122,0%	65,3%	17,6%	11,6%	7,8%	6,0%	9,8%
	30.06.2005	29.06.2018	246,2%	88,5%	70,2%	16,6%	9,6%	8,2%	7,0%	8,3%
14 лет	30.06.2006	30.06.2020	266,8%	124,1%	70,2%	16,4%	11,2%	7,7%	5,2%	8,7%
	30.06.2005	28.06.2019	302,8%	132,6%	73,6%	17,4%	11,7%	8,0%	5,7%	9,3%
15 лет	30.06.2005	30.06.2020	289,5%	135,2%	78,7%	16,3%	11,4%	7,2%	4,9%	9,1%

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	28.06.2019	30.06.2020	-2,7%	-3,5%	-1,3%	-4,9%	-6,3%	-2,4%	1,4%	-2,6%
	29.06.2018	28.06.2019	24,0%	22,0%	7,0%	45,0%	41,2%	13,1%	3,7%	31,8%
	30.06.2017	29.06.2018	-1,3%	1,7%	-3,9%	-2,4%	3,1%	-7,1%	-5,5%	4,8%
	30.06.2016	30.06.2017	6,6%	-2,9%	6,5%	12,6%	-5,5%	12,4%	18,0%	0,1%
	30.06.2015	30.06.2016	22,1%	13,1%	10,2%	40,4%	23,9%	18,7%	16,5%	21,7%
	30.06.2014	30.06.2015	1,6%	-5,3%	-9,2%	2,7%	-9,0%	-15,6%	11,7%	18,3%
	28.06.2013	30.06.2014	9,2%	5,2%	4,7%	16,8%	9,5%	8,5%	7,3%	8,3%
	29.06.2012	28.06.2013	-8,6%	-11,9%	-1,3%	-16,0%	-22,3%	-2,3%	6,3%	-13,6%
	30.06.2011	29.06.2012	-14,6%	-15,4%	-4,9%	-26,7%	-28,1%	-9,0%	1,4%	-17,7%
	30.06.2010	30.06.2011	17,1%	11,3%	9,0%	32,2%	21,3%	17,0%	10,9%	15,2%
	30.06.2009	30.06.2010	11,7%	1,6%	3,0%	21,8%	3,0%	5,6%	18,9%	16,2%
	30.06.2008	30.06.2009	30,5%	9,6%	-2,4%	53,0%	16,6%	-4,1%	36,4%	57,1%
	29.06.2007	30.06.2008	15,1%	5,5%	8,6%	28,3%	10,3%	16,2%	18,0%	12,2%
	30.06.2006	29.06.2007	7,8%	9,3%	6,9%	14,7%	17,4%	12,9%	-2,7%	1,7%
	30.06.2005	30.06.2006	7,4%	47,7%	9,4%	13,8%	89,2%	17,5%	-75,4%	-3,7%

2 года	29.06.2018	30.06.2020	5,6%	6,2%	0,5%	5,2%	5,7%	0,5%	-0,6%	4,7%	
	30.06.2017	28.06.2019	22,7%	26,6%	4,1%	19,5%	22,5%	3,8%	-3,1%	15,6%	
	30.06.2016	29.06.2018	10,4%	8,1%	0,7%	9,7%	7,6%	0,7%	2,1%	9,0%	
	30.06.2015	30.06.2017	38,0%	11,2%	17,0%	32,4%	10,5%	15,6%	21,8%	16,7%	
	30.06.2014	30.06.2016	17,0%	4,3%	-3,5%	13,8%	3,7%	-3,1%	10,1%	16,9%	
	28.06.2013	30.06.2015	-13,1%	-17,8%	-22,6%	-12,1%	-16,8%	-22,0%	4,7%	9,9%	
	29.06.2012	30.06.2014	8,9%	1,4%	4,1%	8,1%	1,3%	3,8%	6,7%	4,3%	
	30.06.2011	28.06.2013	-11,0%	-14,7%	0,3%	-11,1%	-15,2%	0,3%	4,1%	-11,4%	
	30.06.2010	29.06.2012	-15,3%	-18,0%	-3,1%	-15,9%	-19,0%	-3,1%	3,2%	-12,8%	
	30.06.2009	30.06.2011	45,4%	26,5%	15,8%	37,3%	23,1%	14,3%	14,1%	22,9%	
	30.06.2008	30.06.2010	73,8%	22,5%	6,3%	54,4%	19,2%	5,7%	35,1%	48,7%	
	29.06.2007	30.06.2009	-11,9%	-25,2%	-7,2%	-11,5%	-26,4%	-6,8%	14,9%	-4,7%	
	30.06.2006	30.06.2008	29,4%	16,3%	17,8%	25,6%	14,9%	16,2%	10,7%	9,4%	
	30.06.2005	29.06.2007	19,9%	46,9%	15,7%	18,0%	38,7%	14,4%	-20,7%	3,6%	
3 года	30.06.2017	30.06.2020	7,7%	12,6%	-0,7%	4,6%	7,4%	-0,5%	-2,7%	5,1%	
	30.06.2016	28.06.2019	32,2%	33,7%	6,6%	17,5%	18,1%	4,0%	-0,7%	13,4%	
	30.06.2015	29.06.2018	37,5%	20,9%	8,9%	20,6%	12,4%	5,6%	8,2%	15,0%	
	30.06.2014	30.06.2017	46,9%	10,7%	10,7%	23,0%	6,2%	6,2%	16,8%	16,8%	
	28.06.2013	30.06.2016	2,7%	-8,5%	-17,9%	1,5%	-5,0%	-11,2%	6,5%	12,7%	
	29.06.2012	30.06.2015	-17,3%	-23,2%	-26,5%	-11,5%	-16,1%	-19,0%	4,7%	7,5%	
	30.06.2011	30.06.2014	6,9%	-1,9%	5,1%	4,2%	-1,2%	3,1%	5,4%	1,0%	
	30.06.2010	28.06.2013	-12,2%	-17,3%	2,2%	-8,6%	-12,7%	1,4%	4,1%	-10,0%	
	30.06.2009	29.06.2012	-1,9%	-11,6%	1,1%	-1,2%	-8,2%	0,7%	6,9%	-1,9%	
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	51,3%	20,2%	49,1%	25,8%	11,6%	23,3%	37,5%	
	29.06.2007	30.06.2010	43,7%	-1,3%	3,2%	21,8%	-0,8%	2,0%	22,6%	19,9%	
	30.06.2006	30.06.2009	-19,2%	-31,6%	-3,7%	-14,0%	-26,3%	-2,4%	12,3%	-11,6%	
	30.06.2005	30.06.2008	44,6%	48,2%	27,2%	23,8%	25,3%	15,7%	-1,6%	8,1%	
	4 года	30.06.2016	30.06.2020	15,6%	19,7%	1,1%	6,8%	8,3%	0,5%	-1,6%	6,2%
30.06.2015		28.06.2019	58,5%	47,5%	13,1%	21,2%	18,0%	5,9%	3,2%	15,3%	
30.06.2014		29.06.2018	51,5%	23,6%	6,2%	18,5%	9,6%	2,8%	8,9%	15,7%	
28.06.2013		30.06.2017	37,5%	1,5%	-2,0%	13,2%	0,6%	-0,8%	12,6%	14,1%	
29.06.2012		30.06.2016	-3,1%	-15,3%	-23,8%	-1,4%	-7,2%	-12,0%	5,9%	10,7%	
30.06.2011		30.06.2015	-20,3%	-26,8%	-27,6%	-10,7%	-15,1%	-15,8%	4,4%	5,0%	
30.06.2010		30.06.2014	5,4%	-5,0%	6,6%	2,5%	-2,5%	3,0%	5,0%	-0,5%	
30.06.2009		28.06.2013	-2,4%	-13,2%	6,4%	-1,2%	-7,2%	3,0%	6,0%	-4,1%	
30.06.2008		29.06.2012	39,9%	2,2%	5,7%	15,4%	1,1%	2,7%	14,4%	12,8%	
29.06.2007		30.06.2011	98,8%	31,7%	20,0%	30,0%	12,4%	8,3%	17,6%	21,7%	
30.06.2006		30.06.2010	37,1%	-8,1%	7,1%	14,2%	-4,1%	3,2%	18,3%	11,0%	
30.06.2005		30.06.2009	-19,0%	-25,2%	2,7%	-11,0%	-15,6%	1,3%	4,6%	-12,3%	
5 лет		30.06.2015	30.06.2020	36,2%	31,6%	6,3%	11,3%	10,1%	2,4%	1,2%	8,9%
		30.06.2014	28.06.2019	75,2%	52,3%	11,3%	19,3%	14,7%	3,9%	4,6%	15,4%
	28.06.2013	29.06.2018	47,7%	16,7%	-3,2%	12,9%	5,3%	-1,1%	7,7%	14,1%	
	29.06.2012	30.06.2017	32,7%	-4,7%	-8,4%	9,2%	-1,7%	-3,0%	10,9%	12,2%	
	30.06.2011	30.06.2016	-7,3%	-19,9%	-26,3%	-2,6%	-8,0%	-11,3%	5,4%	8,6%	
	30.06.2010	30.06.2015	-22,2%	-29,7%	-27,7%	-9,8%	-14,4%	-13,0%	4,6%	3,2%	
	30.06.2009	30.06.2014	14,8%	-1,9%	10,4%	5,1%	-0,8%	3,7%	5,9%	1,4%	
	30.06.2008	28.06.2013	32,3%	-2,4%	10,5%	10,2%	-1,0%	3,8%	11,2%	6,5%	
	29.06.2007	29.06.2012	31,9%	-7,8%	6,0%	9,9%	-3,1%	2,2%	13,0%	7,7%	
	30.06.2006	30.06.2011	95,9%	25,3%	24,1%	23,0%	8,2%	7,8%	14,9%	15,2%	
	30.06.2005	30.06.2010	38,9%	-1,9%	12,9%	11,8%	-0,7%	4,5%	12,6%	7,3%	
	6 лет	30.06.2014	30.06.2020	51,2%	37,2%	5,2%	11,9%	9,2%	1,6%	2,7%	10,3%
		28.06.2013	28.06.2019	74,1%	46,4%	2,9%	15,0%	10,5%	0,8%	4,5%	14,1%
		29.06.2012	29.06.2018	45,4%	11,1%	-8,7%	10,0%	2,9%	-2,6%	7,1%	12,7%
30.06.2011		30.06.2017	28,5%	-9,4%	-11,6%	6,8%	-2,9%	-3,6%	9,6%	10,4%	
30.06.2010		30.06.2016	-10,0%	-23,6%	-27,3%	-3,1%	-8,4%	-10,1%	5,3%	7,0%	
30.06.2009		30.06.2015	-17,1%	-28,5%	-26,1%	-6,1%	-11,7%	-10,3%	5,6%	4,2%	
30.06.2008		30.06.2014	50,0%	8,0%	14,3%	11,9%	2,4%	4,1%	9,5%	7,8%	
29.06.2007		28.06.2013	27,4%	-10,2%	11,4%	7,2%	-3,5%	3,3%	10,8%	3,9%	
30.06.2006		29.06.2012	32,1%	-11,3%	9,6%	8,3%	-4,0%	2,8%	12,2%	5,4%	
30.06.2005		30.06.2011	101,2%	33,2%	30,5%	19,8%	8,6%	8,0%	11,2%	11,7%	

7 лет	28.06.2013	30.06.2020	52,5%	33,9%	-1,6%	9,8%	6,9%	-0,4%	2,9%	10,2%
	29.06.2012	28.06.2019	73,3%	40,7%	-2,5%	12,3%	7,8%	-0,6%	4,5%	12,9%
	30.06.2011	29.06.2018	42,5%	6,4%	-11,7%	8,1%	1,5%	-3,1%	6,6%	11,2%
	30.06.2010	30.06.2017	25,4%	-13,3%	-13,1%	5,3%	-3,6%	-3,6%	8,9%	8,8%
	30.06.2009	30.06.2016	-5,3%	-23,1%	-26,5%	-1,4%	-7,2%	-8,6%	5,8%	7,2%
	30.06.2008	30.06.2015	4,9%	-22,7%	-24,1%	1,2%	-7,5%	-8,1%	8,7%	9,3%
	29.06.2007	30.06.2014	46,1%	0,5%	15,3%	9,3%	0,1%	3,7%	9,2%	5,6%
	30.06.2006	28.06.2013	28,5%	-13,2%	15,0%	6,4%	-4,1%	-16,4%	10,4%	22,8%
	30.06.2005	29.06.2012	36,6%	-6,3%	15,0%	7,9%	-1,8%	3,7%	9,7%	4,2%
8 лет	29.06.2012	30.06.2020	53,2%	30,0%	-6,2%	8,4%	5,3%	-1,4%	3,1%	9,8%
	30.06.2011	28.06.2019	71,1%	35,6%	-5,5%	10,4%	6,1%	-1,2%	4,3%	11,6%
	30.06.2010	29.06.2018	40,2%	2,3%	-13,2%	6,7%	0,5%	-3,1%	6,2%	9,8%
	30.06.2009	30.06.2017	31,9%	-12,9%	-12,6%	5,6%	-3,1%	-3,0%	8,7%	8,7%
	30.06.2008	30.06.2016	17,3%	-17,9%	-25,2%	3,4%	-4,7%	-7,1%	8,1%	10,5%
	29.06.2007	30.06.2015	2,4%	-27,8%	-23,7%	0,5%	-8,5%	-6,8%	9,0%	7,4%
	30.06.2006	30.06.2014	48,1%	-2,6%	19,0%	8,4%	-0,6%	3,9%	9,0%	4,5%
	30.06.2005	28.06.2013	33,3%	-8,9%	20,5%	6,4%	-2,3%	4,2%	8,7%	2,1%
9 лет	30.06.2011	30.06.2020	52,3%	26,1%	-9,0%	8,5%	4,9%	-1,8%	3,6%	10,3%
	30.06.2010	28.06.2019	69,1%	30,9%	-7,2%	10,2%	5,5%	-1,4%	4,6%	11,6%
	30.06.2009	29.06.2018	47,6%	2,8%	-12,8%	7,7%	0,6%	-2,7%	7,1%	10,4%
	30.06.2008	30.06.2017	62,1%	-7,6%	-11,4%	9,4%	-1,8%	-2,4%	11,2%	11,8%
	29.06.2007	30.06.2016	14,7%	-23,2%	-25,2%	3,0%	-7,1%	-6,3%	10,1%	9,3%
	30.06.2006	30.06.2015	3,7%	-30,1%	-21,7%	0,8%	-10,5%	-5,5%	11,3%	6,3%
	30.06.2005	30.06.2014	53,7%	1,7%	24,3%	8,8%	0,4%	4,3%	8,5%	4,5%
10 лет	30.06.2010	30.06.2020	51,3%	22,3%	-10,7%	8,4%	4,4%	-1,9%	4,0%	10,4%
	30.06.2009	28.06.2019	78,2%	31,6%	-7,0%	10,9%	5,7%	-1,3%	5,3%	12,2%
	30.06.2008	29.06.2018	80,5%	8,6%	-11,8%	11,0%	1,8%	-2,2%	9,2%	13,2%
	29.06.2007	30.06.2017	59,1%	-13,3%	-11,6%	9,1%	-3,6%	-2,2%	12,7%	11,3%
	30.06.2006	30.06.2016	16,0%	-25,7%	-23,6%	3,3%	-9,0%	-7,2%	12,3%	10,5%
	30.06.2005	30.06.2015	7,4%	-27,5%	-18,5%	1,6%	-9,9%	-4,1%	11,5%	5,7%
11 лет	30.06.2009	30.06.2020	59,7%	23,1%	-10,5%	6,5%	3,0%	-1,8%	3,5%	8,3%
	30.06.2008	28.06.2019	117,0%	38,8%	-6,1%	10,5%	4,7%	-1,0%	5,8%	11,5%
	29.06.2007	29.06.2018	78,1%	2,4%	-12,1%	8,0%	0,4%	-2,1%	7,6%	10,1%
	30.06.2006	30.06.2017	61,3%	-16,0%	-10,0%	6,8%	-2,9%	-1,7%	9,7%	8,5%
	30.06.2005	30.06.2016	20,0%	-23,3%	-20,9%	2,8%	-4,8%	-4,2%	7,6%	7,0%
12 лет	30.06.2008	30.06.2020	93,9%	29,8%	-9,8%	8,2%	3,4%	-1,5%	4,8%	9,7%
	29.06.2007	28.06.2019	114,7%	31,2%	-6,5%	9,4%	3,6%	-1,0%	5,8%	10,3%
	30.06.2006	29.06.2018	80,9%	-0,6%	-10,6%	7,5%	-0,1%	-1,7%	7,6%	9,2%
	30.06.2005	30.06.2017	66,9%	-13,5%	-7,0%	6,7%	-2,2%	-1,1%	8,9%	7,8%
13 лет	29.06.2007	30.06.2020	92,6%	23,2%	-10,2%	7,4%	2,5%	-1,4%	4,9%	8,9%
	30.06.2006	28.06.2019	118,6%	27,5%	-5,0%	8,8%	3,0%	-0,7%	5,8%	9,5%
	30.06.2005	29.06.2018	87,5%	2,1%	-7,8%	7,3%	0,3%	-1,1%	7,1%	8,4%
14 лет	30.06.2006	30.06.2020	96,4%	20,0%	-8,9%	7,1%	2,1%	-1,1%	5,0%	8,2%
	30.06.2005	28.06.2019	126,8%	31,0%	-2,3%	8,6%	3,1%	-0,3%	5,5%	8,8%
15 лет	30.06.2005	30.06.2020	104,0%	23,2%	-6,4%	7,9%	2,6%	-0,9%	5,4%	8,8%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

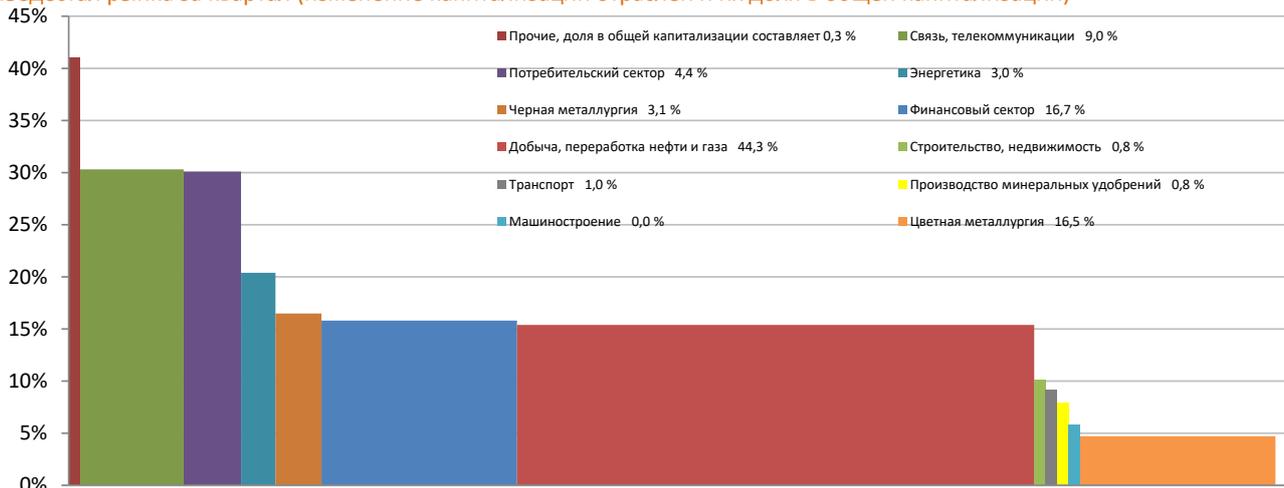
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.

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

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

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



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

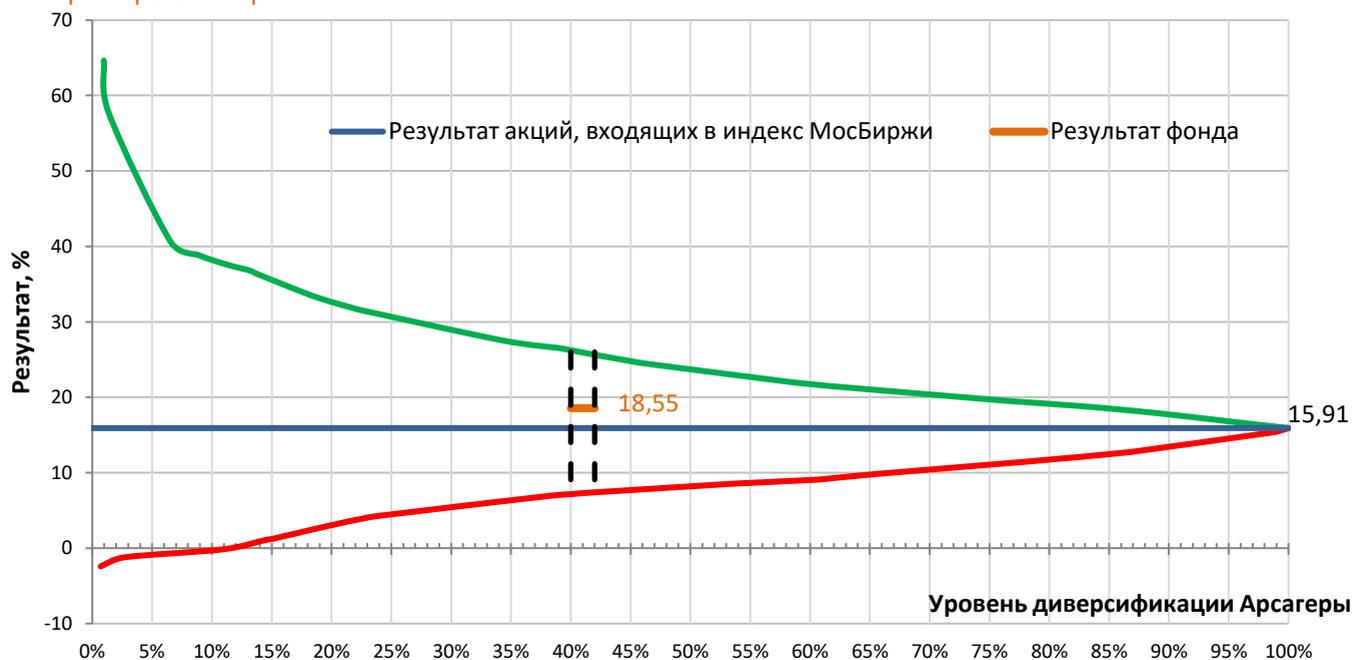
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Прочие" (+41,05%), при этом ее доля на рынке составляет 0,32%. Худший результат у отрасли "Цветная металлургия" — +4,70%, при этом ее доля на рынке составляет 16,49%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Прочие" (+74,34%). Аутсайдером является отрасль "Машиностроение" (-30,17%).

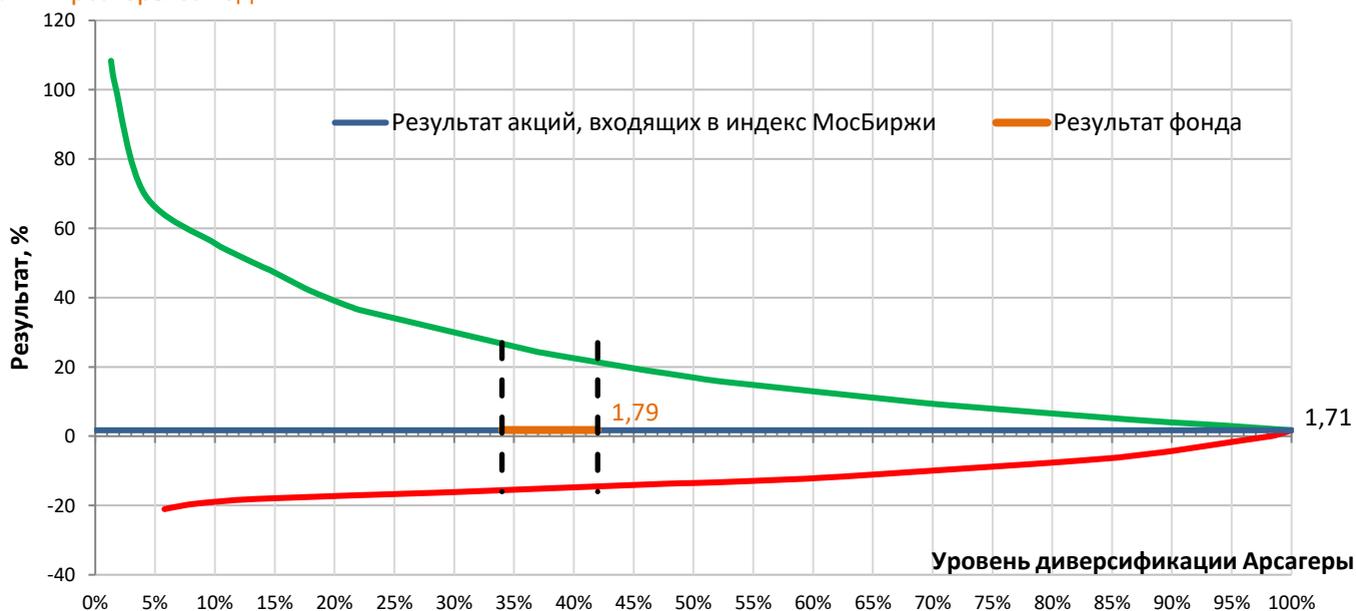
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2020	За год	2 квартал 2020	За год	2 квартал 2020	Год	2 квартал 2020	За год
Прочие	41,05%	74,34%	41,05%	74,34%	0,32%	0,27%	0,13%	0,20%
Связь, телекоммуникации	30,11%	33,63%	30,31%	26,25%	9,01%	2,96%	2,73%	0,78%
Потребительский сектор	12,67%	4,73%	30,09%	15,24%	4,41%	2,80%	1,33%	0,43%
Энергетика	26,12%	10,50%	20,37%	14,04%	2,99%	3,44%	0,61%	0,48%
Черная металлургия	19,37%	-6,09%	16,47%	-7,66%	3,09%	4,12%	0,51%	-0,32%
Финансовый сектор	16,57%	-4,73%	15,80%	-11,25%	16,75%	18,64%	2,65%	-2,10%
Добыча, переработка нефти и газа	14,00%	6,99%	15,40%	-3,89%	44,29%	54,29%	6,82%	-2,11%
Строительство, недвижимость	9,79%	27,13%	10,12%	10,69%	0,76%	0,69%	0,08%	0,07%
Транспорт	21,06%	5,67%	9,16%	-7,80%	1,00%	1,29%	0,09%	-0,10%
Производство минеральных удобрений	5,37%	23,87%	7,89%	18,33%	0,84%	0,88%	0,07%	0,16%
Машиностроение	6,11%	-16,90%	5,82%	-30,17%	0,05%	0,09%	0,00%	-0,03%
Цветная металлургия	11,44%	46,49%	4,70%	41,05%	16,49%	10,54%	0,78%	4,33%
Итоговый результат рынка							15,79%	1,80%

Клин Арсагеры за квартал



Клин Арсагеры за год



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

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 40%–42%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +26%, худший — +7%. По факту результат портфеля составил +18,55% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 34%–42%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -16% до +27%. По факту результат портфеля составил -1,79% (обозначен **оранжевой линией** на нижнем графике).

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

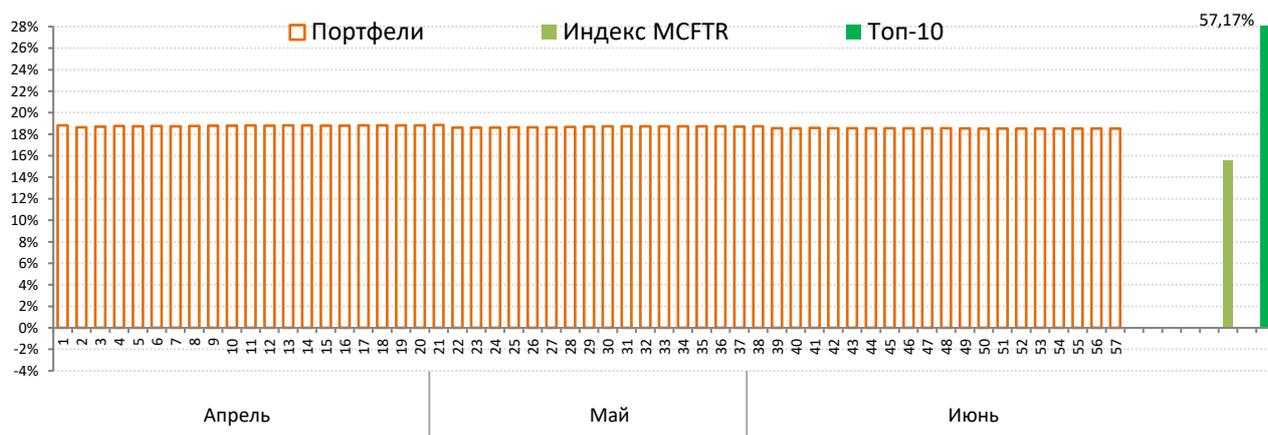
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

[http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq - ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/](http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/)

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 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.

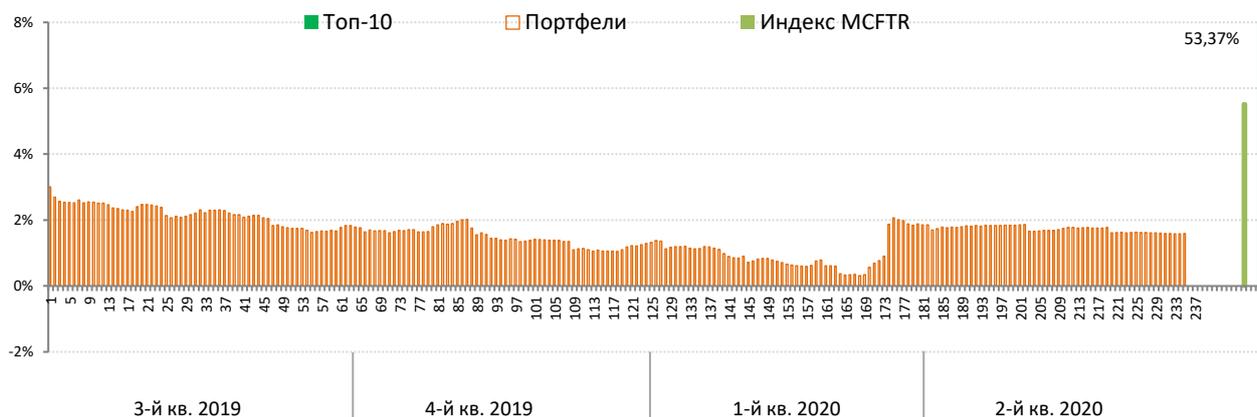
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика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

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (28.06.2019 - 30.06.2020)

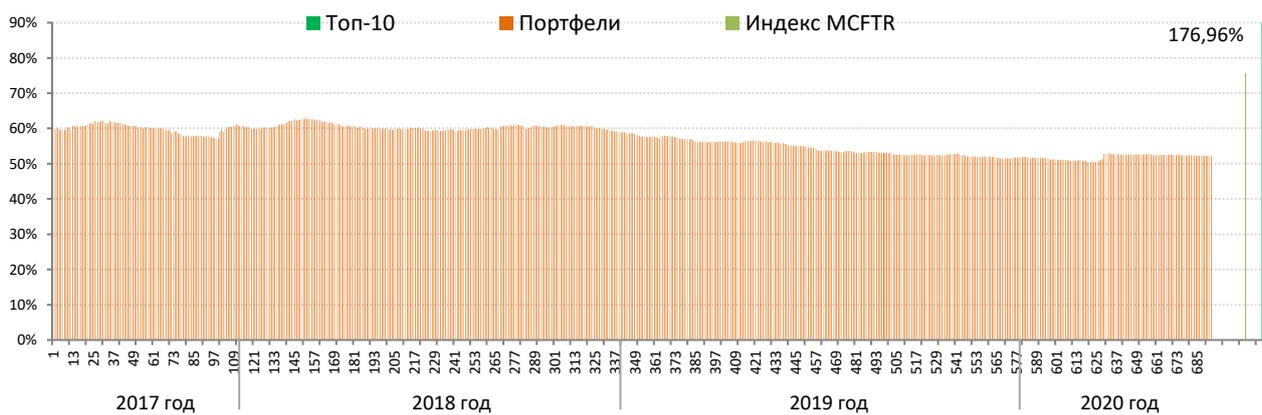


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)

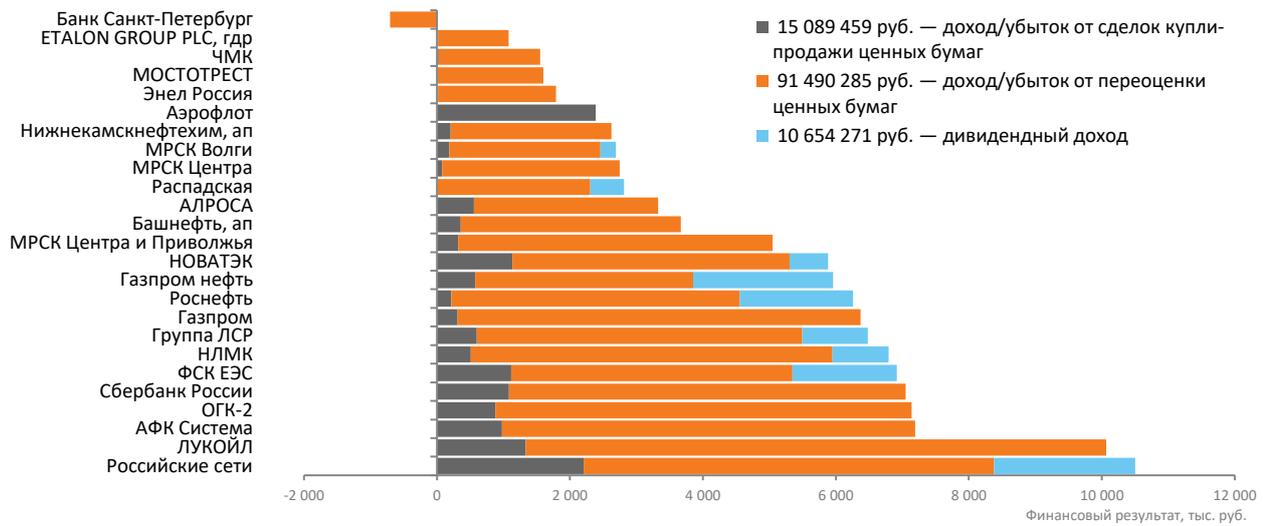


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 за последние 3 года оказался хуже результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 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.
Российские сети	2 122 603,19	2 207 527,11	6 170 849,09	10 500 979,39
ЛУКОЙЛ		1 333 062,26	8 732 644,74	10 065 707,00
АФК Система		977 962,49	6 213 048,51	7 191 011,00
ОГК-2		877 211,44	6 262 603,86	7 139 815,30
Сбербанк России		1 082 871,51	5 967 567,39	7 050 438,90
ФСК ЕЭС	1 571 787,69	1 117 241,16	4 227 145,04	6 916 173,89
НЛМК	841 900,80	510 682,10	5 439 946,90	6 792 529,80
Группа ЛСР	990 810,00	599 174,39	4 892 367,01	6 482 351,40
Газпром		308 710,73	6 062 972,67	6 371 683,40
Роснефть	1 705 085,20	213 788,51	4 339 634,99	6 258 508,70
Газпром нефть	2 104 884,00	573 047,58	3 279 695,92	5 957 627,50
НОВАТЭК	578 476,00	1 136 284,28	4 168 557,32	5 883 317,60
МРСК Центра и Приволжья		321 176,98	4 727 716,02	5 048 893,00
Башнефть, ап		357 563,28	3 311 506,22	3 669 069,50
АЛРОСА		555 890,99	2 768 609,51	3 324 500,50
Распадская	506 570,00		2 308 410,60	2 814 980,60
МРСК Центра		78 529,56	2 669 210,84	2 747 740,40
МРСК Волги	232 153,97	186 485,60	2 270 283,90	2 688 923,47
Нижнекамскнефтехим, ап		205 279,08	2 419 026,52	2 624 305,60
Аэрофлот		2 388 052,48		2 388 052,48
Энел Россия		16 269,85	1 774 118,65	1 790 388,50
МОСТОТРЕСТ			1 601 738,00	1 601 738,00
ЧМК		25 515,00	1 528 655,00	1 554 170,00
ETALON GROUP PLC, гдр		16 589,06	1 059 873,46	1 076 462,52
Банк Санкт-Петербург		543,07	-705 897,01	-705 353,94
ПОРТФЕЛЬ:	10 654 270,85	15 089 458,51	91 490 285,15	117 234 014,51

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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

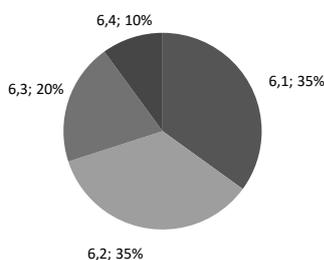
ОБЛИГАЦИИ

Группа 2.1, 5.1	1,25	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	-	-

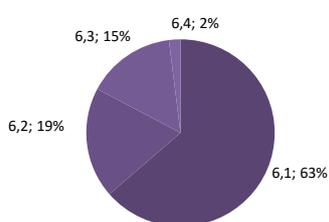
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	98,80%	62,84%	62,08%	21,6%	7,4
Группа 6.2	2,20	65%	35,96%	18,94%	22,63%	16,6%	5,9
Группа 6.3	2,60	30%	17,03%	15,08%	13,14%	12,8%	5,4
Группа 6.4	3,35	10%	1,95%	1,95%	2,01%	12,1%	4,2
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

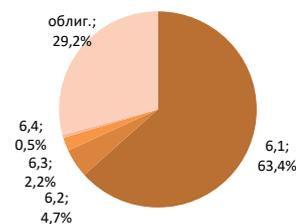
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

*РУТ – Регламент управляющего трейдера. Регламент управляющего трейдера определяет права и обязанности управляющего трейдера по приобретению и продаже активов в рамках структуры активов, установленной Правилами Фонда в соответствии с внутренней системой ранжирования активов УК «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

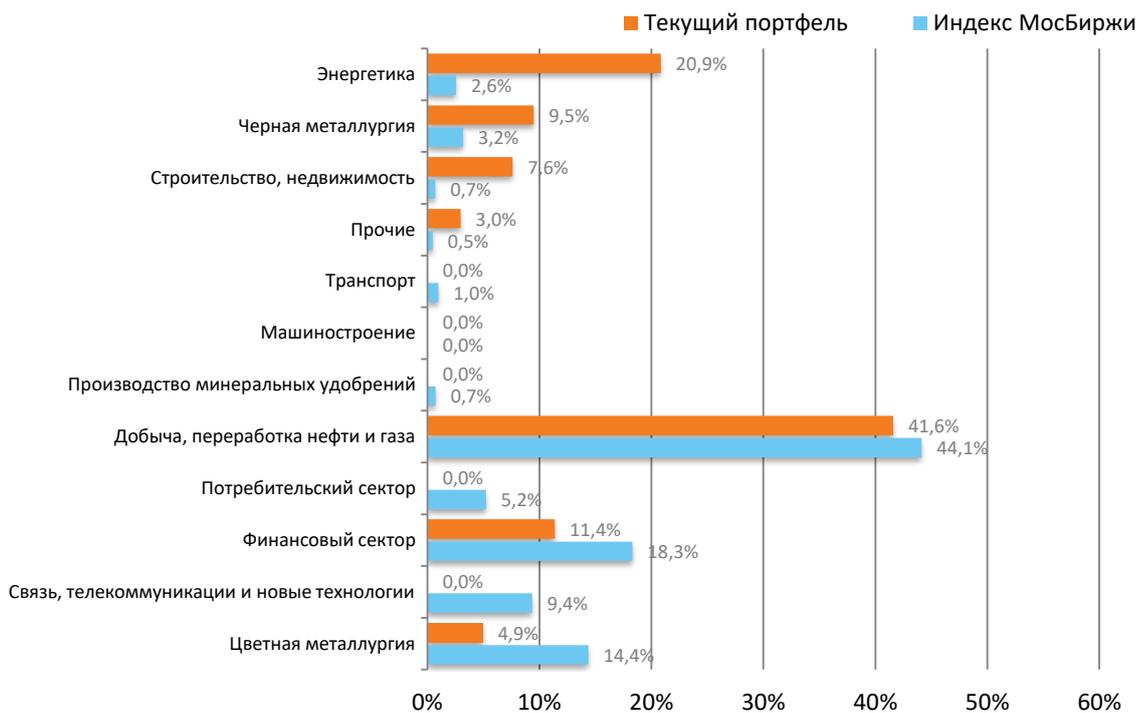
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	41,59	40,73		11,0	9,0	7,2	1,2	0,7
Энергетика	20,85	21,09		8,4	8,5	5,6	0,7	0,7
Финансовый сектор	11,36	11,55		16,9	-	6,5	-	1,0
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,49	9,83		31,0	12,3	6,4	1,1	2,0
Строительство, недвижимость	7,61	5,98		28,5	0,0	1,7	0,0	1,2
Цветная металлургия	4,94	4,93		35,4	37,0	7,9	2,9	6,2
Прочие	2,96	2,96		40,0	1,8	13,0	0,2	5,6
Транспорт	0,00	2,79		22,2	24,8	-0,8	1,3	0,8
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		44,1	18,5	5,8	1,1	2,2
Потребительский сектор	0,00	0,00		17,6	2,4	11,9	0,4	7,9
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		29,5	17,4	27,6	3,1	10,5
Машиностроение	0,00	0,00		8,5	1,9	-101,4	0,6	5,1

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится почти 74% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 0,34%; выросли доли отраслей "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,86% и "Строительство, недвижимость" на 1,63%. Акции компаний, относящихся к отрасли "Транспорт", были полностью проданы в текущем квартале.

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

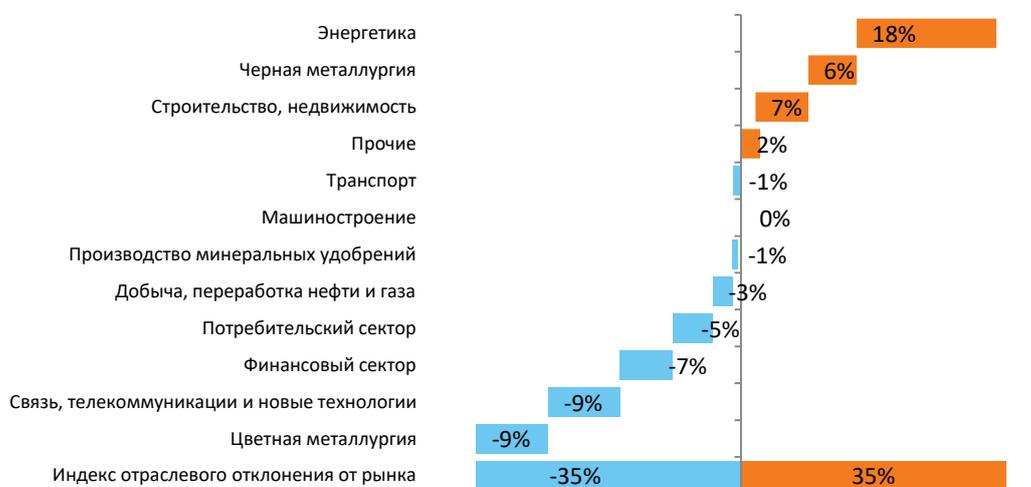
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 35,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Цветная металлургия" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля компаний цветной металлургии составляла 14,4%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 4,9%; доля энергетики в индексе 2,6%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 21,1%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2020, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	41,59	0,86	7,20
6.1 Газпром, ао	9,42	-0,16	-0,91
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,41	-0,14	-0,66
6.1 Газпром нефть, ао	4,94	-0,09	-0,96
6.1 Башнефть, ап	4,94	-0,12	-0,16
6.1 Роснефть, ао	4,94	1,39	4,94
6.1 НОВАТЭК, ао	4,94	0,01	4,94
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,98	-0,06	-0,02
Энергетика	20,85	-0,24	-2,34
6.1 Российские сети, ао	4,94	-0,06	0,01
6.2 ФСК ЕЭС, ао	4,45	-0,51	-1,15
6.2 ОГК-2, ао	2,98	0,00	-0,02
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,49	0,13	-0,29
6.3 МРСК Центра, ао	2,01	0,11	0,01
6.3 Энел Россия, ао	1,99	-0,01	-0,88
6.3 МРСК Волги, ао	1,99	0,10	-0,03
Финансовый сектор	11,36	-0,19	-0,51
6.1 Сбербанк России, ао	9,39	-0,20	-0,47
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,96	-0,01	-0,05
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,49	-0,34	4,67
6.1 НЛМК, ао	4,95	-0,02	4,95
6.2 Распадская, ао	2,59	-0,26	2,59
6.4 ЧМК, ао	1,95	-0,06	-0,04
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00	-2,83
Строительство, недвижимость	7,61	1,63	1,45
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	0,02	-0,26
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,62	-0,40	-0,30
6.3 ETALON GROUP PLC, гдр	2,02	2,02	2,02
Цветная металлургия	4,94	0,01	-0,98
6.1 АЛРОСА, ао	4,94	0,01	-0,98
Прочие	2,96	0,00	-0,05
6.2 АФК Система, ао	2,96	0,00	-0,05
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00	-2,89
6.1 Акрон, ао	0,00	0,00	-2,89
Потребительский сектор	0,00	0,00	-2,37
6.2 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00	-2,37
Транспорт	0,00	-2,79	-3,32
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	-2,79	-3,32
Денежные средства и прочие активы	1,20	1,05	-0,87

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		2,5	0,5	43,6	0,2	1,0
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		25,8	0,0	7,6	0,4	1,6
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		7,1	64,3	1,1	0,0	0,3
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00		7,1	64,3	1,1	0,0	0,3
6.4 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		10,9	5,7	3,8	0,2	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		9,4	8,9	1,5	0,1	0,1
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-5,4	1,9	44,7	0,8	-2,8
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		9,5	10,9	3,0	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		9,5	10,9	3,0	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-539,5	1,7	7,4	0,1	9,0
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		12,4	12,9	9,1	1,2	1,0
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-4,2	-0,3	-199	0,6	8,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		4,5	13,3	4,9	0,7	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		9,1	2,8	3,4	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		9,1	2,8	3,4	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	9,42	9,58		5,1	11,0	6,2	0,7	0,3
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,41	9,55		13,9	7,6	6,1	0,5	0,8
6.1 Башнефть, ап	4,94	5,06		7,9	4,6	8,0	0,4	0,6
6.1 Газпром нефть, ао	4,94	5,03		14,6	0,0	4,9	0,6	0,7
6.1 НОВАТЭК, ао	4,94	4,93		34,6	34,6	10,9	3,8	0,9
6.1 Роснефть, ао	4,94	3,55		14,1	7,4	5,3	0,4	0,7
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		7,9	4,6	8,0	0,4	0,6
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		3,4	11,8	9,9	1,2	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		3,4	11,8	9,9	1,2	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		20,6	19,6	8,2	1,6	1,6
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		20,6	19,6	8,2	1,6	1,6
6.3 Русснефть, ао	0,00	0,00		21,8	0,0	16,9	1,2	3,0
6.3 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		9,0	7,2	4,7	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.3 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		13,2	22,7	3,2	0,7	0,4
6.3 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		14,9	31,6	2,4	0,8	0,3
6.3 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		14,9	31,6	2,4	0,8	0,3
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,98	3,04		21,1	21,3	6,3	1,3	1,2
6.2 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		20,7	17,6	12,4	2,2	2,3
6.2 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		21,1	21,3	6,3	1,3	1,2
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		14,9	2,3	3,8	0,1	0,5

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	0	7,0	7,0	5,0	0,4	0,3
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	4	6,4	14,5	3,0	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	6,4	14,5	3,0	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	4,6	4,0	5,0	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	4,2	5,2	18,1	0,9	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	-4,0	-2,0	-7,6	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	-4,0	-2,0	-7,6	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	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	15,0	8,7	1,3	1,1
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↔	4,4	6,6	9,8	0,6	0,4
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↔	7,4	7,6	6,1	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↔	32,7	-6,5	-1,8	0,1	-0,4
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↔	7,5	2,4	4,9	0,1	0,4
6.3 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00	↔	32,0	31,7	4,5	1,4	1,1
6.3 Белуга Групп, ао	0,00	0,00	↔	8,2	2,9	10,5	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↔	19,7	9,9	5,9	0,6	1,0
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↔	18,8	11,9	9,8	1,2	1,6
6.2 ROS AGRO PLC, гдр	0,00	0,00	↔	13,3	9,0	5,8	0,5	0,7
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↔	3,6	-3,2	-0,8	0,0	0,0
Торговля								
6.2 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↔	16,0	-10,2	-19,2	2,0	-2,6
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↔	13,4	1,7	14,4	0,2	1,7
6.2 М.Видео, ао	0,00	0,00	↔	34,1	2,9	5,6	0,2	1,4
6.2 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00	↔	12,1	1,9	8,9	0,2	1,0
6.2 Lenta Ltd., гдр	0,00	0,00	↔	12,0	2,2	8,0	0,2	0,9
6.1 X5 Retail Group N.V., гдр	0,00	0,00	↔	33,8	1,7	18,5	0,3	5,5
6.4 ОР, ао	0,00	0,00	↔	14,4	13,3	1,4	0,2	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,96	2,96	-	45,6	1,7	13,0	0,2	5,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	0	0,4	0,5	50,0	0,2	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00	0	37,5	15,2	14,3	2,2	3,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствие)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,62	3,02		27,0	2,3	9,5	0,2	2,5
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		-4,6	0,1	80,4	0,1	-3,9
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		6,3	2,4	3,7	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	2,96		-	-	-	-	0,6
6.3 ETALON GROUP PLC, гдр	2,02	0,00		-	-	-	-	0,4
6.1 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.4 ИНГРАД, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,6
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.3 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.3 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		441,1	13,4	8,2	1,1	26,3
6.3 МГТС, ао	0,00	0,00		37,4	251,3	15,2	5,7	2,5
6.2 МГТС, ап	0,00	0,00		37,4	251,3	15,2	5,7	2,5
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		12,9	7,8	7,4	0,6	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		12,9	7,8	7,4	0,6	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,5	8,3	7,1	0,6	0,8
Информационные технологии								
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		1,1	-2,6	-50,5	1,3	-0,5
6.1 Yandex N.V., ао	0,00	0,00		11,7	9,9	47,3	4,7	4,9
6.2 QIWI plc, гдр	0,00	0,00		30,6	0,0	8,4	0,0	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	2,79		1,0	-0,2	-76,4	0,1	-0,8
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		61,9	10,0	3,2	0,3	1,2
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		24,6	8,5	8,6	0,7	1,9
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		30,3	48,2	7,2	3,5	1,9
Железнодорожные перевозки								
6.3 Трансконтейнер, ао	0,00	0,00		27,8	15,2	7,9	1,2	2,0
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		20,3	40,9	4,4	0,9	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	9,39	9,59		19,0	-	5,4	-	0,9
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,96	1,97		9,8	-	2,4	-	0,2
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		12,1	-	12,0	-	1,4
6.4 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		7,4	-	8,2	-	0,6
6.2 МКБ, ао	0,00	0,00		4,5	-	15,4	-	0,7
6.2 TCS Group Holding, гдр	0,00	0,00		42,7	-	5,8	-	1,9
6.2 САФМАР Финансовые инвестиции, ао	0,00	0,00		10,7	-	5,1	-	0,5
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		3,4	-	7,6	-	0,3
6.5 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		4,5	-	0,0	-	0,0
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		4,5	-	0,0	-	0,0
Биржи								
6.2 Московская биржа, ао	0,00	0,00		53,4	-	10,4	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 Акрон, ао	0,00	0,00		72,8	22,8	6,6	1,5	2,9
6.3 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		19,3	10,6	5,0	0,5	0,8
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		51,2	20,2	5,9	1,2	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.2 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	14,9	22,0	7,9	1,7	1,2
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	0	13,1	9,3	5,8	0,5	0,8
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	0	123,9	2,1	1,6	0,0	0,9
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	228,6	44,7	5,8	2,6	9,8
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	0	-0,2	-7,7	-144,8	11,1	0,2
Алюминий								
6.1 United Company RUSAL Plc, ао	0,00	0,00	↔	12,4	0,0	6,5	-	0,8
6.3 ЭН+ ГРУП, ао	0,00	0,00	↔	10,6	0,0	6,3	-	0,7
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	10,3	30,8	3,3	1,0	0,3
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	7,4	9,7	6,3	0,6	0,6
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	56,3	45,0	11,4	5,1	5,0
6.1 Polymetal International plc, ао	0,00	0,00	↔	25,8	24,8	14,2	3,5	3,6
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	24,6	21,2	3,8	0,8	0,8
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	0	14,1	5,3	3,4	0,2	0,4
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	4,94	4,93	↔	34,2	26,6	5,8	1,5	1,7
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	0	124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 НЛМК, ао	4,95	4,97	↑	26,1	14,7	7,5	1,1	2,1
6.4 ЧМК, ао	1,95	2,01	↓	9,1	4,3	1,6	0,1	0,1
6.5 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00	○	16,5	5,1	1,4	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00	↔	41,0	18,4	7,2	1,3	3,0
6.3 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00	↔	11,0	33,3	2,2	0,7	0,2
6.1 ММК, ао	0,00	0,00	↔	17,7	13,3	6,3	0,8	1,0
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00	↔	-8,9	7,6	1,6	0,1	-0,2
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00	↔	-8,9	7,6	1,6	0,1	-0,2
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00	↔	19,5	9,0	2,3	0,2	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00	↔	15,1	27,6	1,2	0,3	0,2
Угольные компании								
6.2 Распадская, ао	2,59	2,85	↓	20,9	34,0	3,5	1,2	0,6
6.5 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00	○	32,5	9,8	2,3	0,2	0,6
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00	↔	-45,3	12,3	4,7	0,6	-3,9
Трубные заводы								
6.3 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00	↔	83,6	8,4	3,4	0,3	2,6
6.3 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00	↔	-29,6	-3,8	-5,6	0,2	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 Российские сети, ао	4,94	5,00	📉	8,9	10,1	2,8	0,3	0,2
6.2 ФСК ЕЭС, ао	4,45	4,96	📉	7,4	27,9	3,4	0,9	0,2
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,49	2,36	📈	15,4	9,6	2,3	0,2	0,3
6.3 МРСК Центра, ао	2,01	1,90	📉	6,0	2,9	4,0	0,1	0,2
6.3 МРСК Волги, ао	1,99	1,89	📉	9,8	6,0	3,6	0,2	0,3
6.3 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	📉	6,7	4,4	10,0	0,4	0,6
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	📉	10,1	16,0	3,5	0,6	0,3
6.5 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	📉	10,1	16,0	3,5	0,6	0,3
6.3 Россети Северный Кавказ, ао	0,00	0,00	📉	-37,5	-13,9	-13,9	1,9	8,4
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	📉	7,3	2,2	18,3	0,4	1,3
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	📉	4,2	2,3	6,9	0,2	0,3
6.4 Россети Юг, ао	0,00	0,00	📉	27,1	2,5	7,5	0,2	1,6
6.4 МРСК Северо-Запада, ао	0,00	0,00	📉	14,8	5,8	1,5	0,1	0,2
6.2 МОЭСК, ао	0,00	0,00	📉	5,8	6,1	5,1	0,3	0,3
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00	📉	8,9	10,1	2,8	0,3	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	📉	6,0	3,2	6,9	0,2	0,4
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	📉	6,0	3,2	6,9	0,2	0,4
Сбытовые компании								
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00	📉	12,0	0,3	15,5	0,1	1,7
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	📉	14,6	0,8	5,0	0,0	0,6
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📉	48,6	2,2	7,0	0,2	3,1
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	📉	100,8	0,5	24,8	0,1	12,4
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00	📉	100,8	0,5	24,8	0,1	12,4
6.4 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📉	40,1	2,0	7,2	0,1	2,3
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00	📉	40,1	2,0	7,2	0,1	2,3
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00	📉	30,1	0,6	10,9	0,1	2,5
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00	📉	30,1	0,6	10,9	0,1	2,5
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	📉	26,9	1,6	11,9	0,2	3,3
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	📉	10,7	1,1	3,5	0,0	0,3
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00	📉	12,1	0,4	5,0	0,0	0,5
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00	📉	12,1	0,4	5,0	0,0	0,5
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00	📉	40,1	0,7	6,4	0,0	1,8
6.4 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00	📉	18,2	0,7	26,3	0,2	0,2
6.4 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00	📉	18,2	0,7	26,3	0,2	0,2

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,98	2,98	-	12,0	12,9	5,0	0,6	0,6
6.3	Энел Россия, ао	1,99	2,00	↓	9,1	9,1	9,4	0,9	0,8
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00	↔	17,8	24,5	7,9	1,9	1,4
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00	↔	7,9	11,8	6,8	0,8	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00	↔	13,9	7,6	6,0	0,5	0,6
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00	↔	3,3	5,4	7,9	0,4	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00	↔	5,9	8,5	6,6	0,6	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00	↔	9,9	4,2	3,0	0,1	0,3
6.4	Квадра, ао	0,00	0,00	↔	2,9	2,0	5,0	0,1	0,1
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00	↔	2,9	2,0	5,0	0,1	0,1
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00	↔	1,9	0,9	34,9	0,3	0,7

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. (27.03.2020 - 30.06.2020)	18,55%
6 мес. (31.12.2019 - 30.06.2020)	-5,89%
1 год (28.06.2019 - 30.06.2020)	1,79%
3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)	53,59%

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

3 мес. (27.03.2020 - 30.06.2020)	14,58%
6 мес. (31.12.2019 - 30.06.2020)	-0,94%
1 год (28.06.2019 - 30.06.2020)	7,09%
3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)	49,15%

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

3 мес. (27.03.2020 - 30.06.2020)	19,26%
6 мес. (31.12.2019 - 30.06.2020)	-0,56%
1 год (28.06.2019 - 30.06.2020)	9,01%
3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)	44,77%

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

3 мес. (27.03.2020 - 30.06.2020)	7,98%
6 мес. (31.12.2019 - 30.06.2020)	6,04%
1 год (28.06.2019 - 30.06.2020)	14,83%
3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)	35,00%

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