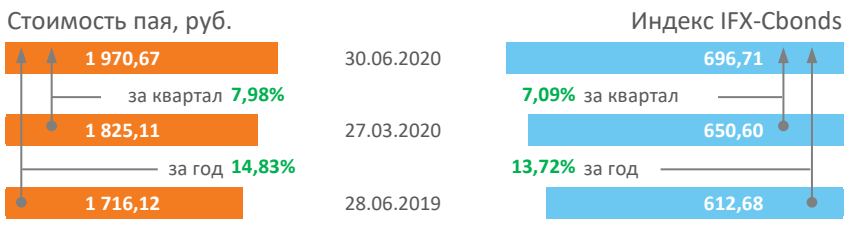
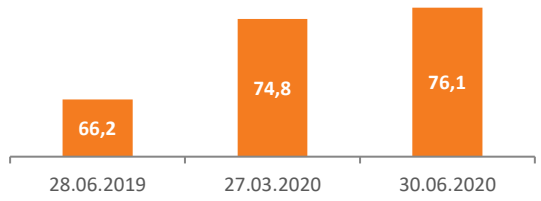
АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2020

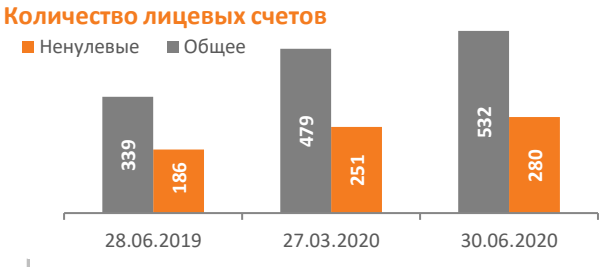
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



отток за квартал	-4,71 млн руб.	-6,27%	от среднекварт. СЧА
приток за год	0,10 млн руб.	0,14%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

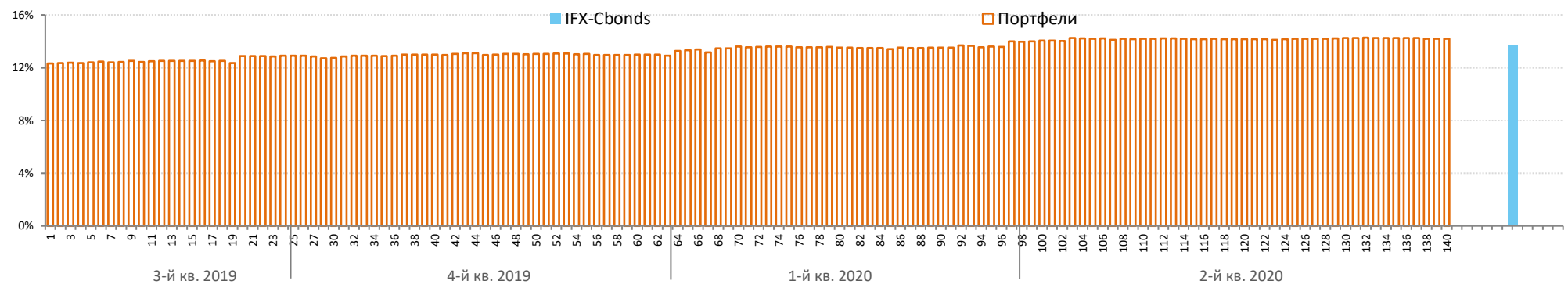
27.03.2020 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.06.2020 Сумма вложений, руб.
786 613,09	1,1%	5	Менеджмент и сотрудники	5	0,7%	563 603,50
21 379 349,33	28,6%	15	Акционеры*	16	30,6%	23 272 408,83
52 655 536,03	70,4%	231	Остальные клиенты	259	68,7%	52 237 969,52
74 821 498,45	100,0%	251	ИТОГО	280	100,0%	76 073 981,85

* по реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, руб.

За 2 квартал 2020			За год (28.06.2019 - 30.06.2020)		
5 960 013	**7,93%** от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА	**13,34%**	**9 788 692**
1 664 590	2,22%	купонный доход		8,41%	6 171 297
1 086 500	1,45%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		1,75%	1 284 134
3 306 579	4,40%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		3,70%	2 714 855
-93 901	-0,13%	расходы на вознаграждение УК		-0,50%	-366 922
-5 292	-0,01%	прочие расходы и доходы фонда		-0,02%	-15 051
1 537	0,00%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		0,00%	379

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.06.2020, доли в %

		Группы 2.1 и 5.1		Группа 5.2		Группа 5.3		Группа 5.4		Группа 5.5		Группа 5.6	
Финансовый сектор	**36,90**	ГТЛК сер. 001Р-04 Газпромбанк сер. 001Р-11Р	7,03 6,28	Россельхозбанк сер. БО-14 Банк ЗЕНИТ сер. БО-001Р-05 МКБ сер. 001Р-02 Тинькофф Банк сер. 001Р-02Р	5,09 4,19 4,11 4,07	РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	3,04			ВЭБ.РФ сер. 18	3,09		
Государственные и муниципальные облигации	**22,11**	ОФЗ вып. 46020 ОФЗ вып. 26207 ОФЗ вып. 26212	8,33 6,92 6,86										
Строительство, недвижимость	**19,13**			ГК ПИК сер. БО-П02 Группа ЛСР сер. 001Р-02	4,16 4,10	Лидер-Инвест сер. БО-П02 ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	3,11 3,09	Сэтл Групп сер. 001Р-01	3,05			ГК Пионер сер. 001Р-03	1,62
Добыча, переработка нефти и газа	**16,25**	Газпром сер. БО-22	7,60	НКНХ сер. 001Р-01	5,67	Роснефть сер. 002Р-04	2,98						
Транспорт	**3,01**					ХК Новотранс сер. 001Р-01	3,01						
Машиностроение	**1,78**											ПО УОМЗ сер. БО-П01	1,78
Денежные средства и прочие активы	**0,83**												
Итого	**100,00**		**43,01**		**31,40**		**15,22**		**3,05**		**3,09**		**3,40**

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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

Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2020 года:

• изменение индекса облигаций IFX-Cbonds составило — +7,09% (подробнее о ситуации на рынке облигаций на стр. 6-8);

• стоимость пая за квартал выросла на 7,98% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 6-8, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 9);

• СЧА фонда увеличилась, наблюдался отток средств пайщиков;

• наибольшую долю в портфеле занимает «Финансовый сектор», на втором месте «Государственные и муниципальные облигации», на третьем - «Строительство, недвижимость» (отраслевой анализ представлен на стр. 12);

• среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 2.1 и 5.1 (структура активов по группам риска представлена на стр. 10).

Интересная информация о рынке облигаций

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 восстановила стоимость 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.

Котировки облигаций показали значительную положительную динамику. Индекс CBonds вырос на 7,1% (с 651 до 698 пп). Впервые за много лет наш прогноз по снижению процентных ставок составляет 10-12% (обычно, на уровне 15-20%). В портфелях облигаций существенно снижена доля ОФЗ с длинными сроками до погашения. Общая дюрация портфелей сократилась на 10-12%. В портфель приобретены облигации новых эмитентов: Московского Кредитного Банка, Банка Зенит, ХК Новотранс.

Изменение доходности на различных сегментах облигационного рынка составило:

• по государственным облигациям с 6,71% до 5,56% (-1,15 б.п.),

• по муниципальным с 7,51% до 5,68% (-1,83 б.п.),

• по корпоративным с 7,65% до 5,96% (-1,69 б.п.).

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
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 7
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 9
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 10
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 12
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 13
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 14

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом

Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом

Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента) или вследствие продажи акций других отраслей (эмитентов)
Возможные причины покупки:
• Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
• Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.

Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента) или вследствие покупки акций других отраслей (эмитентов)
Возможные причины продажи:
• Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
• Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).

Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов

Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт

Допущен фактический дефолт

АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55

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.

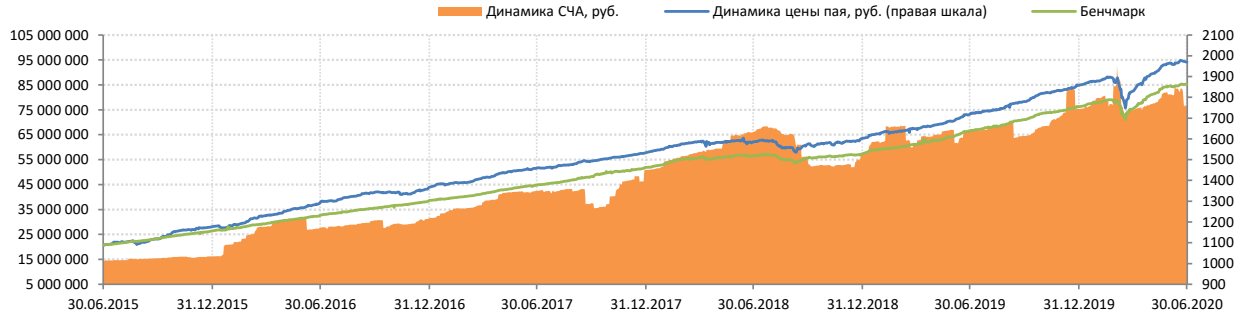
• В соответствии с утвержденным НАУФОР стандартом "Название паевого инвестиционного фонда" в инвестиционную декларацию добавлено следующее требование к структуре активов:

> Не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала суммарная оценочная стоимость облигаций российских юридических лиц, биржевых облигаций российских юридических лиц, государственных ценных бумаг Российской Федерации, муниципальных ценных бумаг должна составлять не менее 80 процентов стоимости активов Фонда. При этом рабочим днем в целях настоящих Правил считается день, который не признается в соответствии с законодательством Российской Федерации выходным и (или) нерабочим праздничным днем.

• Внесены изменения в требования к структуре активов фонда в связи с внесением изменений в Указание Банка России № 4129–у.

• В соответствии с требованием стандарта НАУФОР "Информирование клиента о рисках" добавлены сведения о рисках, связанных с инвестированием в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией фонда.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2020	За год
Бенчмарк группы 2.1, 5.1	5,57%	11,86%
Бенчмарк группы 2.2, 5.2	5,19%	11,95%
Бенчмарк группы 2.3, 5.3	5,22%	11,69%
Бенчмарк группы 2.4, 5.4	5,30%	11,68%
Бенчмарк группы 2.5, 5.5	5,23%	12,03%
Бенчмарк группы 2.6, 5.6	5,98%	12,63%
Индекс IFX-CBonds	7,09%	13,72%
Стоимость пая	**7,98%**	**14,83%**

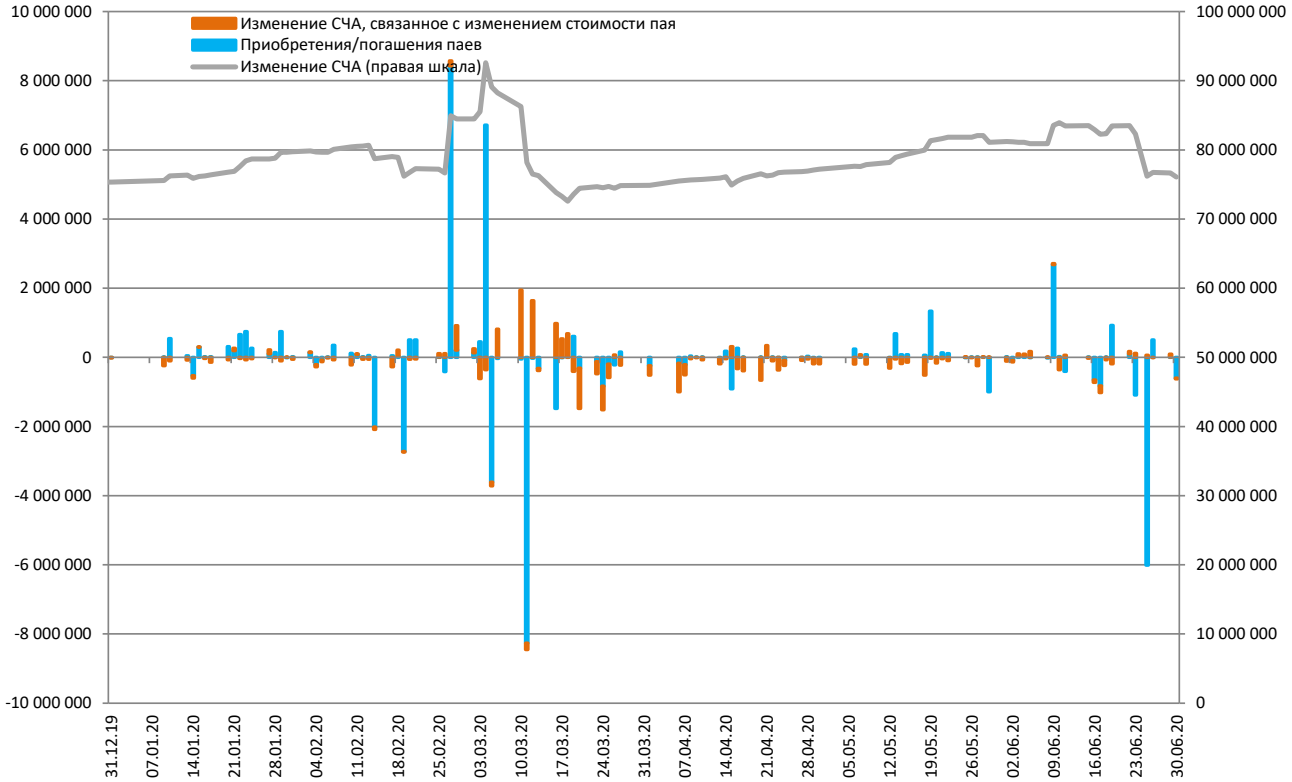
За отчетный квартал стоимость пая выросла на 7,98%, изменение индекса IFX-Cbonds составило +7,09%.

В отчетном периоде вследствие снижения процентных ставок выросли котировки практически всех облигационных выпусков в портфеле.
Внутри квартала были проданы облигации Московской области выпуска 35010, приобретены биржевые облигации ПАО "Банк ЗЕНИТ" серии БО-001Р-05, ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" серии 001Р-02 и АО ХК "Новотранс" серии 001Р-01.

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 14,83%, а изменение индекса IFX-Cbonds составило +13,72%.

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

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

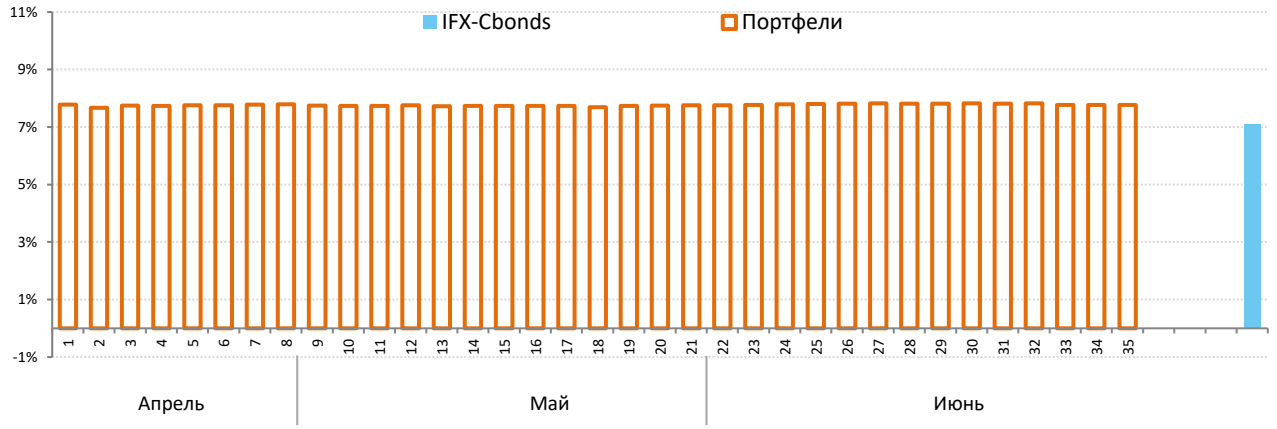


Эффективность изменения состава и структуры портфеля по методике MARQ (Measurement Arsagera Reallocation Quality)

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за отчетный квартал (2 квартал 2020)

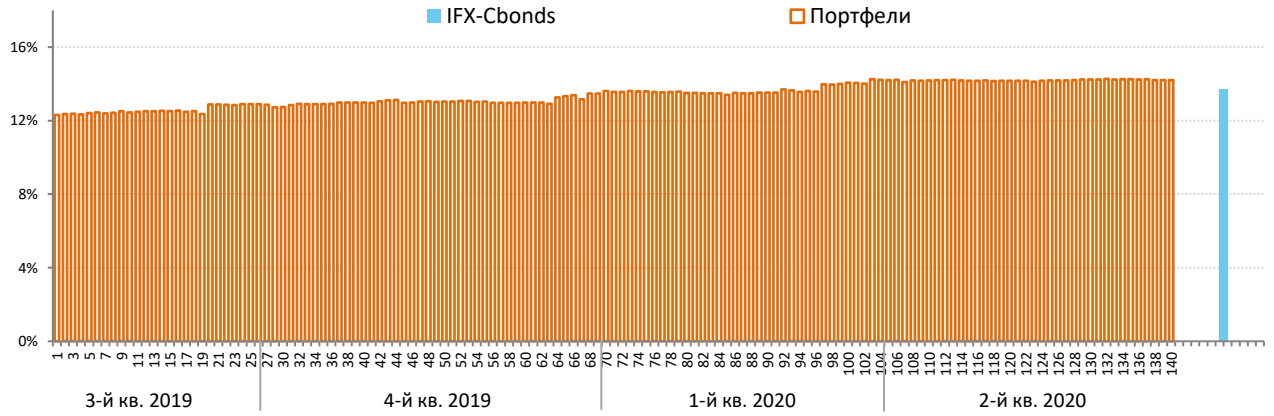


Методика построения каждого столбика на диаграмме:
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество 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 в отчетном квартале говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика облигаций эмитентов относительно друг друга, а также изменение прогноза уровня процентных ставок.

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 IFX-Cbonds. На графике можно увидеть, что результат портфеля лучше результата индекса IFX-Cbonds. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

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.

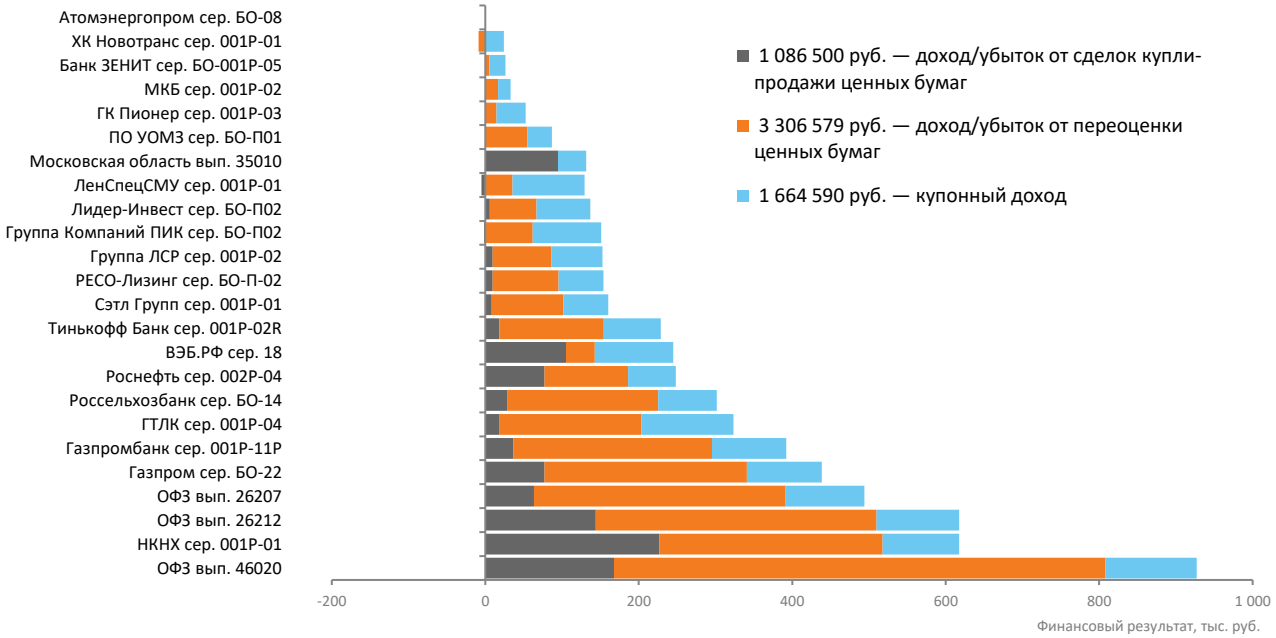
Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на протяжении последнего года она возрастающая.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфеля с индексом IFX-Cbonds. Результат управления портфелем за последний год оказался лучше результата указанного индекса.

АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 квартал 2020)



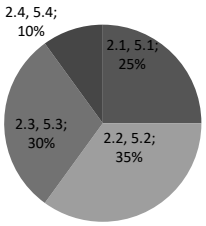
Ценная бумага	Купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ОФЗ вып. 46020	118 782,70	167 924,46	640 442,88	927 150,04
НКНХ сер. 001Р-01	100 011,11	227 205,95	290 447,05	617 664,11
ОФЗ вып. 26212	107 680,79	144 039,29	365 709,54	617 429,62
ОФЗ вып. 26207	102 709,83	63 257,81	328 025,74	493 993,38
Газпром сер. БО-22	97 557,52	77 214,20	263 707,80	438 479,52
Газпромбанк сер. 001Р-11Р	96 983,17	36 776,97	258 520,23	392 280,37
ГТЛК сер. 001Р-04	120 170,59	18 177,97	184 845,93	323 194,49
Россельхозбанк сер. БО-14	76 305,32	28 342,92	197 099,88	301 748,12
Роснефть сер. 002Р-04	62 110,34	77 305,60	108 783,00	248 198,94
ВЭБ.РФ сер. 18	102 058,50	105 113,10	37 791,00	244 962,60
Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	74 629,49	18 519,97	135 710,13	228 859,59
Сэтл Групп сер. 001Р-01	58 641,05	8 250,31	93 488,69	160 380,05
РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	58 501,44	9 792,82	85 586,58	153 880,84
Группа ЛСР сер. 001Р-02	66 886,10	9 765,72	76 085,08	152 736,90
Группа Компаний ПИК сер. БО-П02	89 309,95	-1 505,07	61 733,84	149 538,72
Лидер-Инвест сер. БО-П02	70 295,28	5 761,49	60 993,21	137 049,98
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	93 680,71	-4 902,39	35 555,41	124 333,73
Московская область вып. 35010	36 504,52	94 844,20		131 348,72
ПО УОМЗ сер. БО-П01	32 080,17		54 668,70	86 748,87
ГК Пионер сер. 001Р-03	37 956,60		14 580,00	52 536,60
МКБ сер. 001Р-02	16 422,44	616,28	16 105,12	33 143,84
Банк ЗЕНИТ сер. БО-001Р-05	20 938,30	296,01	5 075,39	26 309,70
ХК Новотранс сер. 001Р-01	24 374,30	-277,10	-8 376,30	15 720,90
Атомэнергопром сер. БО-08		-21,00		-21,00
ПОРТФЕЛЬ:	**1 664 590,22**	**1 086 499,51**	**3 306 578,90**	**6 057 668,63**

АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55

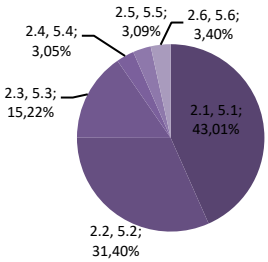
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		2 квартал 2020	2 квартал 2020	1 квартал 2020	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	100%	99,17%	43,01%	56,97%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	75%	56,15%	31,40%	12,34%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	40%	24,76%	15,22%	24,01%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	10%	9,54%	3,05%	2,84%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	6,49%	3,09%	0,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	3,40%	3,40%	0,00%	-	-
АКЦИИ							
Группа 6.1	1,85	0%	0,00%	0,00%	0,00%	21,6%	7,4
Группа 6.2	2,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	16,6%	5,9
Группа 6.3	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	12,8%	5,4
Группа 6.4	3,35	0%	0,00%	0,00%	0,00%	12,1%	4,2
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

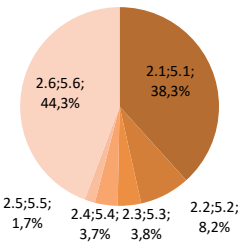
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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. Сравнив данную диаграмму с двумя другими диаграммами, можно понять, как фактическая структура портфеля с точки зрения риска отклонена от двух эталонов: 1) структуры рынка в целом и 2) максимально рискованной структуры портфеля в соответствии с ограничениями РУТ.

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

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

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

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

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

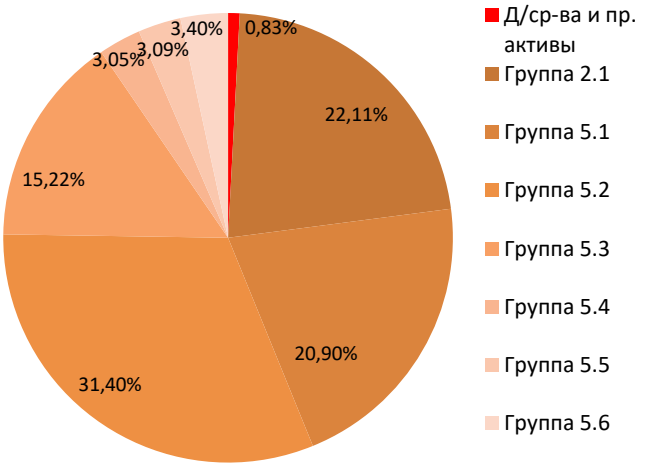
ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2020, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
	Финансовый сектор	36,90	4,65	24,99
5.1	ГТЛК сер. 001Р-04	7,03	2,03	7,03
5.1	Газпромбанк сер. 001Р-11Р	6,28	0,07	6,28
5.2	Россельхозбанк сер. БО-14	5,09	-0,46	-1,04
5.2	Банк ЗЕНИТ сер. БО-001Р-05	4,19	4,19	4,19
5.2	МКБ сер. 001Р-02	4,11	4,11	4,11
5.2	Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	4,07	-0,07	4,07
5.5	ВЭБ.РФ сер. 18	3,09	-5,15	3,09
5.3	РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	3,04	-0,07	0,98
5.2	ГТЛК сер. БО-06	0,00	0,00	-3,72
	Государственные и муниципальные облигации	22,11	-6,37	-12,73
2.1	ОФЗ вып. 46020	8,33	-1,19	0,30
2.1	ОФЗ вып. 26207	6,92	-0,37	-2,44
2.1	ОФЗ вып. 26212	6,86	-1,96	-2,48
2.2	Московская область вып. 35010	0,00	-2,84	-8,11
	Строительство, недвижимость	19,13	-0,40	-0,38
5.2	Группа Компаний ПИК сер. БО-П02	4,16	0,10	0,19
5.2	Группа ЛСР сер. 001Р-02	4,10	0,82	1,06
5.3	Лидер-Инвест сер. БО-П02	3,11	0,03	0,03
5.3	ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	3,09	-1,06	-1,00
5.4	Сэтл Групп сер. 001Р-01	3,05	-0,27	0,14
5.6	ГК Пионер сер. 001Р-03	1,62	-0,02	-0,79
	Добыча, переработка нефти и газа	16,25	-1,29	-5,42
5.1	Газпром сер. БО-22	7,60	1,27	7,60
5.2	НКНХ сер. 001Р-01	5,67	-0,52	-2,13
5.3	Роснефть сер. 002Р-04	2,98	-2,05	-3,05
5.2	Газпром нефть сер. 001Р-03R	0,00	0,00	-7,85
	Транспорт	3,01	3,01	3,01
5.3	ХК Новотранс сер. 001Р-01	3,01	3,01	3,01
	Машиностроение	1,78	-0,01	1,78
5.6	ПО УОМЗ сер. БО-П01	1,78	-0,01	1,78
	Энергетика	0,00	0,00	-6,58
5.2	ФСК ЕЭС сер. 13	0,00	0,00	-6,58
	Производство минеральных удобрений	0,00	0,00	-2,92
5.3	МХК ЕвроХим сер. 001Р-02	0,00	0,00	-2,92
	Денежные средства и прочие активы	0,83	0,43	-1,73

Основу портфеля составляют: "Финансовый сектор", "Государственные и муниципальные облигации" и "Строительство, недвижимость" . На их суммарную долю приходится более 78% портфеля.

АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по оферте	Дюрация, дней	Доходность к погашению*, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента
Группа 2.1						
ОФЗ вып. 46020	06.02.2036	3 474	6,43	8,33	5 776	
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	1 900	5,40	6,92	4 481	
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	2 157	5,59	6,86	4 694	
Группа 5.1						
Газпром сер. БО-22	29.07.2025	1 520	5,86	7,60	5 186	
ГТЛК сер. 001Р-04	21.04.2023	895	7,22	7,03	4 957	
Газпромбанк сер. 001Р-11Р	01.07.2024	1 239	5,52	6,28	4 257	
Группа 5.2						
НКНХ сер. 001Р-01	16.12.2025	1 621	6,05	5,67	3 705	
Россельхозбанк сер. БО-14	05.10.2022	756	7,10	5,09	3 718	
Банк ЗЕНИТ сер. БО-001Р-05	16.12.2021	511	6,67	4,19	3 167	
ГК ПИК сер. БО-П02	22.04.2022	339	6,87	4,16	4 435	
МКБ сер. 001Р-02	30.11.2021	498	6,34	4,11	3 071	
Группа ЛСР сер. 001Р-02	20.04.2022	364	6,35	4,10	3 754	
Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	04.04.2022	592	6,75	4,07	2 943	
Группа 5.3						
Лидер-Инвест сер. БО-П02	22.02.2021	222	7,28	3,11	2 231	
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	17.06.2021	213	6,98	3,09	5 106	
РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	24.02.2022	557	6,65	3,04	2 189	
ХК Новотранс сер. 001Р-01	27.11.2024	1 114	9,08	3,01	2 303	
Роснефть сер. 002Р-04	09.02.2023	863	5,65	2,98	2 133	
Группа 5.4						
Сэтл Групп сер. 001Р-01	27.10.2022	455	7,22	3,05	2 230	
Группа 5.5						
ВЭБ.РФ сер. 18	01.10.2024	1 337	5,90	3,09	2 210	
Группа 5.6						
ПО УОМЗ сер. БО-П01	07.06.2022	656	6,69	1,78	1 311	
ГК Пионер сер. 001Р-03	23.04.2021	281	11,22	1,62	1 215	
Показатели портфеля		**1 222**		**99,17**		

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

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

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

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

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

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