

АРСАГЕРА – АКЦИИ МИРА
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2020



27.03.2020			Структура пайчиков	30.06.2020		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
2 174 540,50	8,6%	3	Менеджмент и сотрудники	3	15,5%	4 001 779,95
12 707 951,78	50,5%	16	Акционеры ³	16	50,4%	13 005 421,93
10 286 814,94	40,9%	149	Остальные клиенты	144	34,1%	8 781 179,85
25 169 307,22	100,0%	168	ИТОГО	163	100,0%	25 788 381,72

¹ Индекс широкого рынка акций развитых стран

² Индекс широкого рынка акций США

³ По реестру акционеров от 27.05.2019 без учета менеджмента и сотрудников



27.03.2020	Фонд	Индекс США ²	Индекс РС ¹	Фундаментальные показатели	Индекс РС ¹	Индекс США ²	Фонд	30.06.2020
	7,77	15,30	13,91	P/E 2020 ⁴	20,18	22,28		152,77
	0,62	2,89	2,04	P/BV 2020 ⁴	2,49	3,69		0,76
	7,96	18,89	14,67	ROE ⁵ , %	12,34	16,56		0,48
	5,32	2,33	2,97	DIV ⁶	2,17	1,80		4,06

⁴ 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;

⁵ Соотношение прогнозной прибыли текущего года к собственному капиталу на конец предыдущего года;

⁶ Объем возможных дивидендных поступлений на годовом интервале к стоимости портфеля, %



За 2 квартал 2020		2,35%	Финансовый результат, % и руб.	от средней СЧА за год	2,79%	За год (28.06.2019-30.06.2020)
568 992		от среднеквартальной СЧА				771 567
282 181	1,16%		дивиденды	3,87%		1 070 159
0	0,00%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	8,04%		2 224 877
490 823	2,02%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-6,46%		-1 787 189
-60 602	-0,25%		расходы на вознаграждение УК	-1,23%		-340 206
-135 207	-0,56%		прочие расходы и доходы фонда	-1,43%		-396 818
-8 202	-0,03%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,00%		744
-31,7	31,7		Отраслевое отклонение от индекса широкого рынка акций развитых стран, %	-30,5	30,5	
-35,2	35,2		Страновое отклонение от индекса широкого рынка акций развитых стран, %	-31,3	31,3	



Состав и структура портфеля на 30.06.2020

	США	Германия	Южная Корея	Великобритания	Прочие
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса) 23,82	Ford Motor Company 3,19	VOLKSWAGEN vz 6,78 Daimler AG 4,98		Carnival Corporation 3,37	Magna International Inc. 5,50
Health Care (Здравоохранение) 16,62	Bristol-Myers Squibb Co. 5,86 Gilead Sciences Inc. 4,37	Bayer AG 6,39			
Information Technology (Технологии и инновации) 11,56	Intel Corporation 6,19		Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR) 5,38		
Energy (Топливо-энергетический комплекс) 11,25				Royal Dutch Shell plc (ADR) 3,25	TOTAL S.A. (ADR) 4,65 Eni Spa (ADR) 3,34
Materials (Производство сырья и материалов) 10,49		HeidelbergCement AG 3,04	POSCO (ADR) 3,31		ArcelorMittal S.A. (ADR) 4,14
Consumer Staples (Товары повседневного спроса) 9,52	CVS Health Corp. 5,33 Walgreens Boots Alliance Inc. 4,19				
Financials (Финансы) 8,77	Citigroup Inc. 3,94				Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR) 4,83
Industrials (Производство для промышленности и транспорт) 6,16	Delta Air Lines Inc. 2,73	Deutsche Lufthansa AG 3,42			
Денежные средства и прочие активы 1,81					
Итого 100,00		35,81	24,61	8,69	6,62

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2020 года:

- изменение индекса широкого рынка акций развитых стран составило 23,58% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 2,26%, долларовая оценка стоимости пая выросла на 15,09% (информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 7);
- СЧА фонда выросла, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Consumer Discretionary» (Товары индивидуального спроса). На втором месте «Health Care» (Здравоохранение), отрасль «Information technology» (Технологии и инновации) на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14).

Интересная информация о фондовом рынке

Второй квартал стал наиболее тяжелым с точки зрения замедления деловой активности в мире, что было вызвано многочисленными ограничениями, наложенными по причине пандемии коронавируса. Драматически снизился спрос на многие виды сырья, а некоторые отрасли столкнулись с практически полной приостановкой деятельности. В то же время меры по государственной поддержке корпораций и стимулирование потребительского спроса привели к тому, что акции многих компаний показали положительную динамику.

Победную поступь продолжили флагманы американского фондового рынка последних лет. Акции Tesla смогли удвоиться в цене, бумаги Apple прибавили 47,3%, Amazon выросли на 45,2%. Инвесторы продолжают воспринимать указанных эмитентов как символ новой экономики, во многом игнорируя фундаментальные показатели деятельности компаний.

Наметившаяся ценовая коррекция на рынке нефти позволила ранее упавшим акциям нефтегазового сектора частично восстановить свои позиции. В частности, акции Halliburton Company удвоились в цене, акции Marathon Petroleum выросли на 64,0%, Occidental Petroleum Corporation – на 57,7%, Imperial Oil – на 71,2%.

Введенный карантин сыграл на руку компании eBay, бумаги которой выросли на 74,3%. Среди лидеров роста есть и представители финансового сектора: акции Deutsche Bank выросли на 47,1%, Morgan Stanley – на 42,0%.

Среди лидеров снижения - акции американской авиакомпании Southwest Airlines, упавшие на 6,1%, а также Delta Air Lines Inc., потерявшие в цене 5,1 %. Вероятно, акции компаний, серьезно пострадавших от приостановки полетов, подверглись распродаже со стороны крупных инвесторов.

Серьезные потери понесли и акции компаний ряда других отраслей. Бумаги представителей финансового сектора - HSBC Holdings plc и Wells Fargo & Company - снизились на 19,2% и 13,8% соответственно. Котировки Biogen Inc. упали на 9,8% на новостях о проигрыше в суде по патентному спору в части препарата для лечения рассеянного склероза – Tecfidera, являющегося одним из ключевых продуктов.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	7
СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	9
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	12
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	15

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

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

АРСАГЕРА – АКЦИИ МИРА

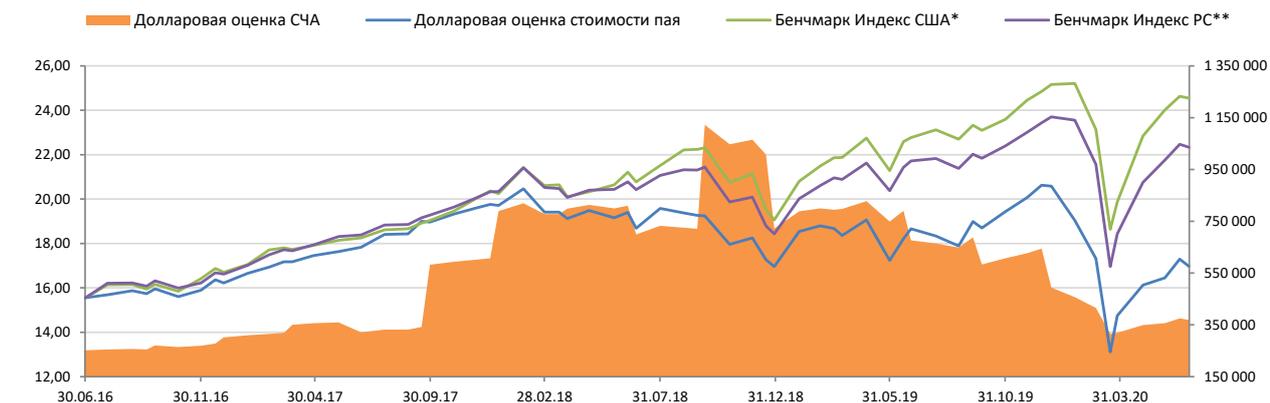
25.06.2020 Банком России зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

- 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.
- Снижен максимальный размер расходов фонда на вознаграждение специализированного депозитария и регистратора с 0,4% до 0,2% от среднегодовой СЧА фонда.
- 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 акций иностранных акционерных обществ, российских и иностранных депозитарных расписок на указанные акции 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

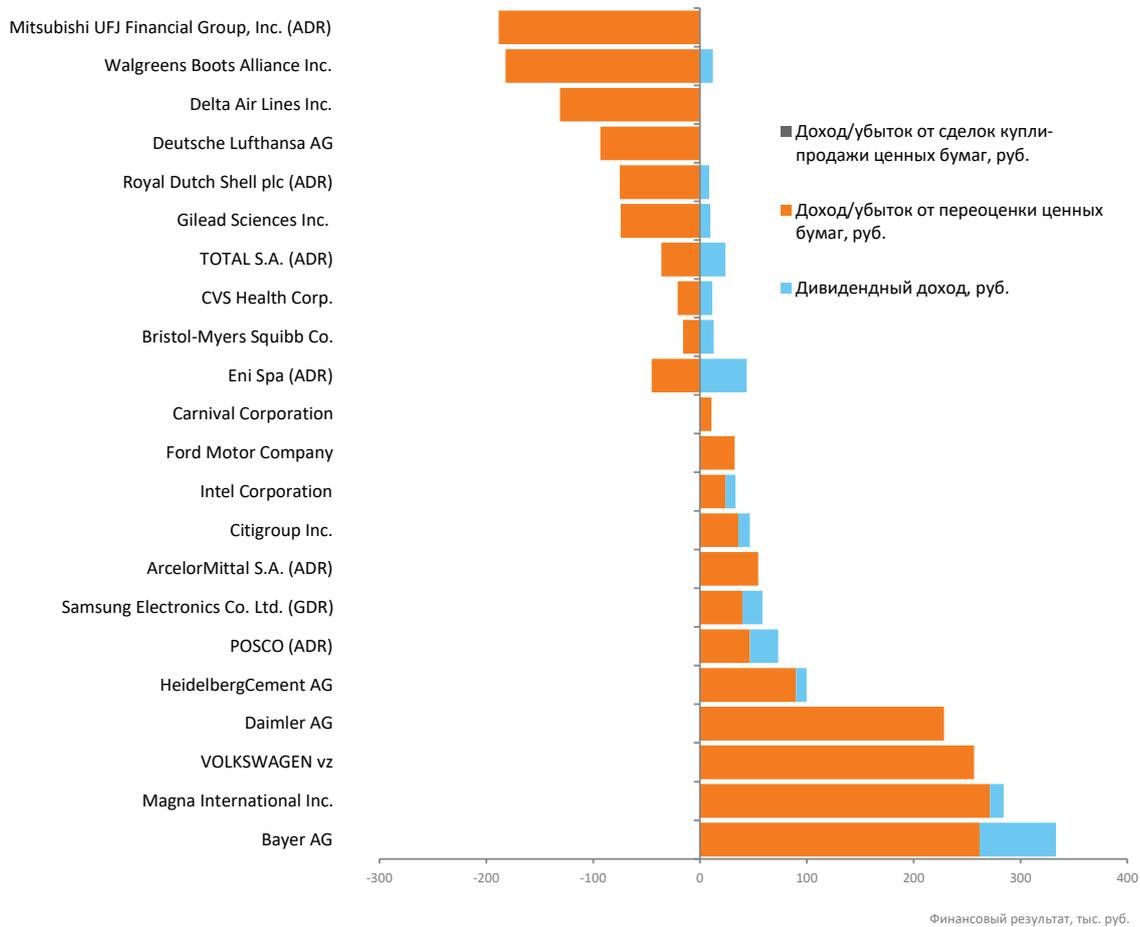


Показатель доходности	2 квартал 2020	За год	2 квартал 2020	
			ТОП-10 лучших	ТОП-10 худших
Индекс широкого рынка акций США	23,58%	7,79%	Tesla, Inc. 109,93%	Compass Group plc -4,17%
			Halliburton Company 103,91%	Delta Air Lines, Inc. -5,08%
			Canadian Natural Resources Limited 87,01%	Southwest Airlines Co. -6,05%
			eBay Inc. 74,32%	Southern Company -6,28%
			Imperial Oil Ltd. 71,20%	Canon Inc. -7,20%
			Marathon Petroleum Corporation 63,97%	Biogen Inc. -9,84%
			Teva Pharmaceutical Industries Limited 63,10%	General Electric Company -10,24%
			Infineon Technologies AG 60,56%	Grifols, S.A. -11,67%
			DuPont de Nemours Inc 57,94%	Wells Fargo & Company -13,77%
			Occidental Petroleum Corporation 57,71%	HSBC Holdings plc -19,19%
Курс доллара	-11,14%	10,95%		
Стоимость пая	2,26%	0,93%		
Оценка стоимости пая в долларах	15,09%	-9,04%		

* Индекс широкого рынка акций США

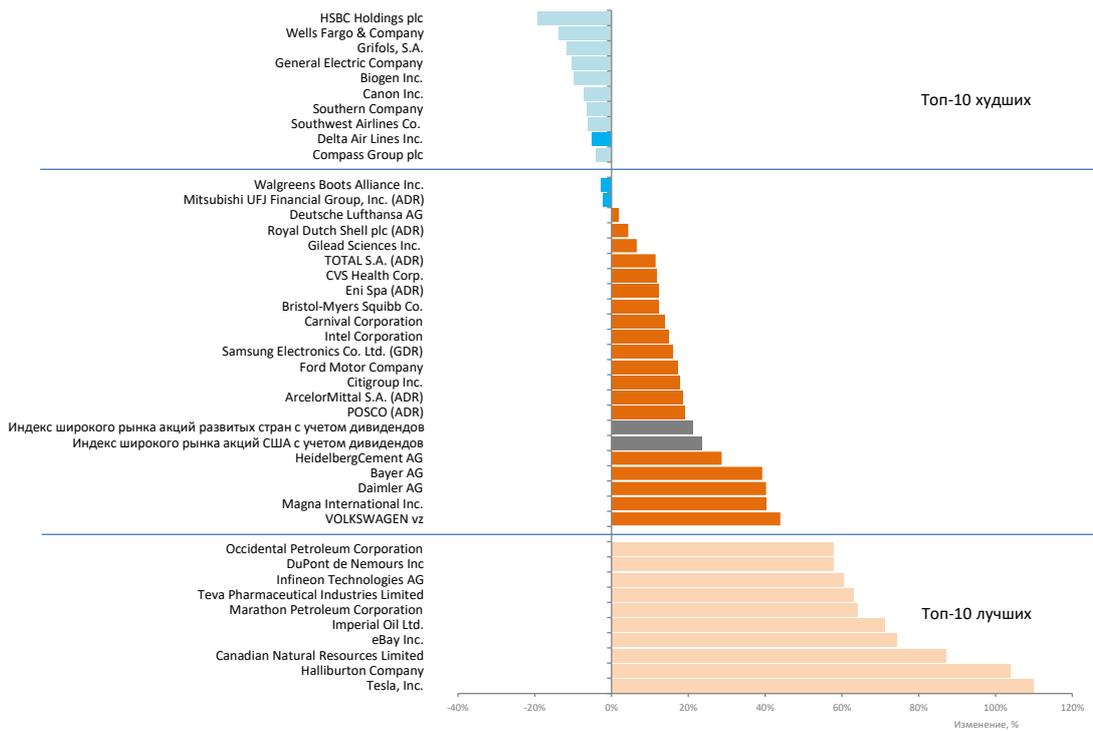
** Индекс широкого рынка акций развитых стран

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.
Bayer AG	71 499,59		261 771,31	333 270,90
Magna International Inc.	12 936,54		271 333,93	284 270,47
VOLKSWAGEN vz			256 547,27	256 547,27
Daimler AG			228 571,61	228 571,61
HeidelbergCement AG	9 823,69		89 938,90	99 762,59
POSCO (ADR)	26 558,95		46 841,98	73 400,93
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	18 717,51		39 827,78	58 545,29
ArcelorMittal S.A. (ADR)			54 388,54	54 388,54
Citigroup Inc.	10 570,77		36 045,29	46 616,06
Intel Corporation	9 324,90		23 874,78	33 199,68
Ford Motor Company			32 466,22	32 466,22
Carnival Corporation			10 772,70	10 772,70
Eni Spa (ADR)	43 694,47		-45 263,77	-1 569,30
Bristol-Myers Squibb Co.	12 872,50		-15 681,87	-2 809,37
CVS Health Corp.	11 671,80		-20 722,41	-9 050,61
TOTAL S.A. (ADR)	23 868,52		-36 071,99	-12 203,47
Gilead Sciences Inc.	9 870,61		-74 101,98	-64 231,37
Royal Dutch Shell plc (ADR)	8 682,32		-74 892,07	-66 209,75
Deutsche Lufthansa AG			-93 322,47	-93 322,47
Delta Air Lines Inc.			-131 079,60	-131 079,60
Walgreens Boots Alliance Inc.	12 088,71		-181 969,14	-169 880,43
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)			-188 452,09	-188 452,09
ПОРТФЕЛЬ:	282 180,88	0,00	490 822,92	773 003,80

Изменение стоимости акций (2 квартал 2020)



■ - акции входят в топ-10 лучших
■ - акции с положительной динамикой, входящие в портфель
■ - результат индексов

■ - акции входят в топ-10 худших
■ - акции с отрицательной динамикой, входящие в портфель

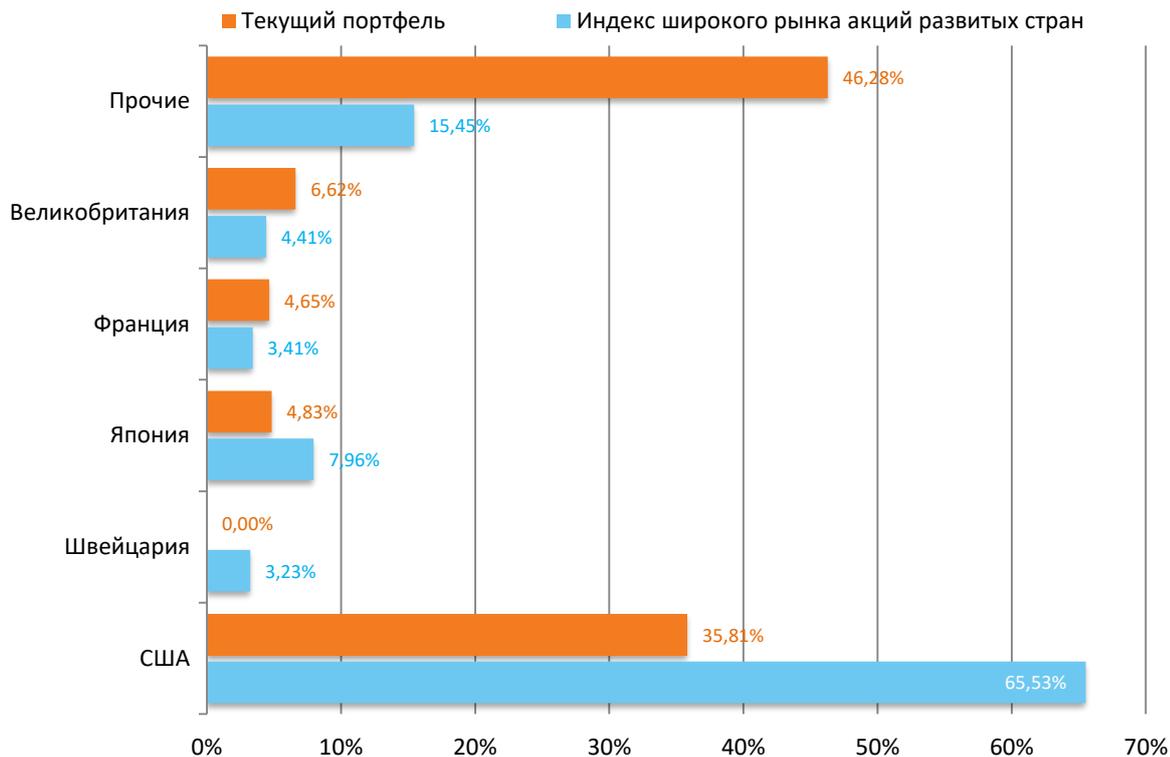
Ценная бумага	Цена в USD на 27.03.2020	Дивиденд на акцию за период	Цена в USD на 30.06.2020 года + дивиденды за период	Изменение, %
Tesla, Inc.	514,36	0,00	1 079,81	109,93%
Halliburton Company	6,39	0,05	13,03	103,91%
Canadian Natural Resources Limited	9,49	0,32	17,75	87,01%
eBay Inc.	30,18	0,16	52,61	74,32%
Imperial Oil Ltd.	9,47	0,16	16,21	71,20%
Marathon Petroleum Corporation	23,15	0,58	37,96	63,97%
Teva Pharmaceutical Industries Limited	7,56	0,00	12,33	63,10%
Infineon Technologies AG	14,62	0,00	23,48	60,56%
DuPont de Nemours Inc	33,83	0,30	53,43	57,94%
Occidental Petroleum Corporation	11,61	0,01	18,31	57,71%
↑ Топ-10 лучших ↑				
VOLKSWAGEN vz	105,42	0,00	151,78	43,98%
Magna International Inc.	32,01	0,40	44,93	40,36%
Daimler AG	29,70	0,99	41,65	40,22%
Bayer AG	55,33	3,04	77,04	39,23%
HeidelbergCement AG	42,07	0,68	54,15	28,71%
Индекс широкого рынка акций США с учетом дивидендов	1 375,81	0,00	1 700,19	23,58%
Индекс широкого рынка акций развитых стран с учетом дивидендов	1 074,78	0,00	1 302,22	21,16%
POSCO (ADR)	31,11	0,00	37,04	19,06%
ArcelorMittal S.A. (ADR)	9,05	0,00	10,73	18,56%
Citigroup Inc.	43,80	0,51	51,61	17,83%
Ford Motor Company	5,19	0,00	6,08	17,15%
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	952,00	0,30	1 103,30	15,89%
Intel Corporation	52,37	0,33	60,16	14,87%
Carnival Corporation	14,41	0,00	16,42	13,95%
Bristol-Myers Squibb Co.	52,79	0,45	59,25	12,24%
Eni Spa (ADR)	18,02	0,95	20,22	12,23%
CVS Health Corp.	58,60	0,50	65,47	11,72%
TOTAL S.A. (ADR)	35,20	0,78	39,24	11,46%
Gilead Sciences Inc.	72,85	0,68	77,62	6,55%
Royal Dutch Shell plc (ADR)	31,64	0,32	33,01	4,33%
Deutsche Lufthansa AG	9,88	0,00	10,06	1,80%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	4,02	0,00	3,93	-2,24%
Walgreens Boots Alliance Inc.	44,00	0,46	42,85	-2,62%
↓ Топ-10 худших ↓				
Compass Group plc	1 432,66	0,00	1 372,88	-4,17%
Delta Air Lines Inc.	29,55	0,00	28,05	-5,08%
Southwest Airlines Co.	36,38	0,00	34,18	-6,05%
Southern Company	56,01	0,64	52,49	-6,28%
Canon Inc.	21,93	0,38	20,35	-7,20%
Biogen Inc.	296,75	0,00	267,55	-9,84%
General Electric Company	7,62	0,01	6,84	-10,24%
Grifols, S.A.	20,65	0,00	18,24	-11,67%
Wells Fargo & Company	30,28	0,51	26,11	-13,77%
HSBC Holdings plc	28,87	0,00	23,33	-19,19%

СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)
США	35,81	38,00	
Германия	24,61	22,26	
Южная Корея	8,69	8,55	
Великобритания	6,62	7,03	
Канада	5,50	4,56	
Япония	4,83	5,69	
Франция	4,65	4,91	
Люксембург	4,14	4,03	
Италия	3,34	3,61	

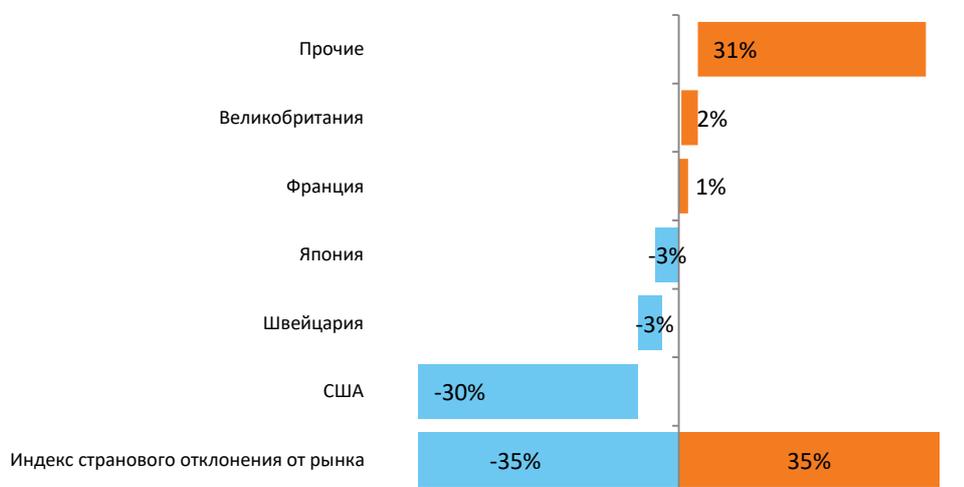
Самую большую долю в портфеле занимают акции компаний из США - 35,81%. На долю акций компаний из Германии и Южной Кореи приходится более 33% портфеля. В отчетном квартале снизилась доля акций компаний из США на 2,19%; выросла доля акций компаний из Германии на 2,35%.

Сравнение страновой структуры портфеля со структурой индекса широкого рынка акций развитых стран



На конец отчетного квартала отклонение портфеля от индекса широкого рынка акций развитых стран составило 35,18%. Основной вклад в страновое отклонение внесли США и "Прочие" страны. В индексе широкого рынка акций развитых стран доля американских компаний составляет 65,53%, а доля этих бумаг в портфеле – 35,81%; доля компаний из стран, относящихся к группе "Прочие", в индексе – 15,45%, а доля представителей этих стран в портфеле – 46,28%.

Структура странового отклонения портфеля от индекса широкого рынка акций развитых стран



СТРАНОВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

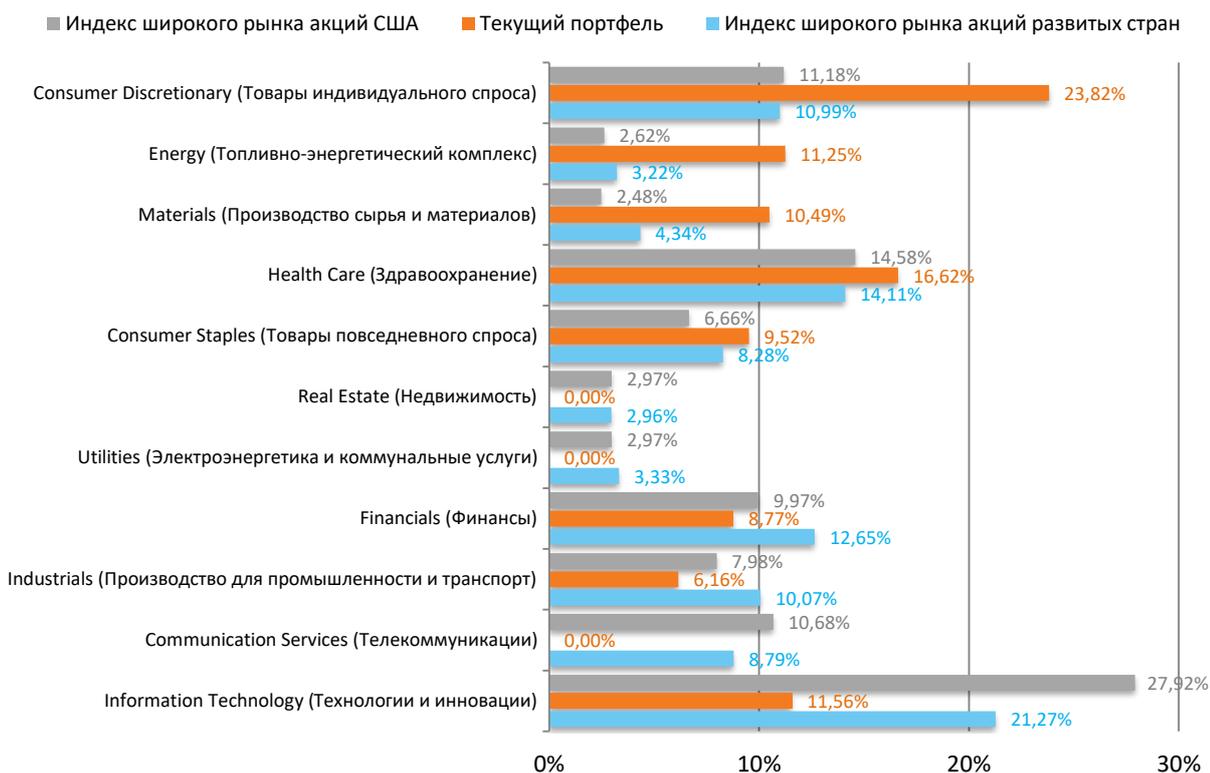
	Доля в портфеле 2 квартал 2020, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
США	35,81	-2,19	-1,24
Intel Corporation	6,19	-0,06	1,92
Bristol-Myers Squibb Co.	5,86	-0,21	5,86
CVS Health Corp.	5,33	-0,21	2,03
Gilead Sciences Inc.	4,37	-0,40	0,11
Walgreens Boots Alliance Inc.	4,19	-0,82	1,25
Citigroup Inc.	3,94	0,05	3,94
Ford Motor Company	3,19	0,05	0,27
Delta Air Lines Inc.	2,73	-0,59	2,73
AT&T, Inc.	0,00	0,00	-3,50
Comcast Corporation	0,00	0,00	-3,31
The Walt Disney Company	0,00	0,00	-4,57
Target Corp.	0,00	0,00	-3,54
Micron Technology Inc.	0,00	0,00	-4,43
Германия	24,61	2,35	4,44
VOLKSWAGEN vz	6,78	0,85	2,11
Bayer AG	6,39	0,88	4,45
Daimler AG	4,98	0,78	0,82
Deutsche Lufthansa AG	3,42	-0,45	0,25
HeidelbergCement AG	3,04	0,28	0,53
Bayerische Motoren Werke AG	0,00	0,00	-3,72
Южная Корея	8,69	0,13	3,73
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	5,38	0,03	0,42
POSCO (ADR)	3,31	0,10	3,31
Великобритания	6,62	-0,42	-1,78
Carnival Corporation	3,37	-0,04	3,37
Royal Dutch Shell plc (ADR)	3,25	-0,38	-1,71
Rio Tinto plc (ADR)	0,00	0,00	-3,43
Канада	5,50	0,94	0,97
Magna International Inc.	5,50	0,94	0,97
Япония	4,83	-0,87	-2,30
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	4,83	-0,87	1,02
ORIX Corporation (ADR)	0,00	0,00	-3,31
Франция	4,65	-0,26	0,07
TOTAL S.A. (ADR)	4,65	-0,26	0,07
Люксембург	4,14	0,11	1,29
ArcelorMittal S.A. (ADR)	4,14	0,11	1,29
Италия	3,34	-0,26	0,38
Eni Spa (ADR)	3,34	-0,26	3,34
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	0,00	0,00	-2,96
Нидерланды	0,00	0,00	-6,67
ING Groep N.V. (ADR)	0,00	0,00	-3,34
LyondellBasell Industries N.V.	0,00	0,00	-3,33
Денежные средства и прочие активы	1,81	0,46	1,10

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	2 квартал 2020	1 квартал 2020	Причина изменения (отсутствия)
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	23,82	21,23	
Health Care (Здравоохранение)	16,62	16,35	
Information Technology (Технологии и инновации)	11,56	11,59	
Energy (Топливо-энергетический комплекс)	11,25	12,14	
Materials (Производство сырья и материалов)	10,49	9,99	
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	9,52	10,56	
Financials (Финансы)	8,77	9,59	
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	6,16	7,20	
Communication Services (Телекоммуникации)	0,00	0,00	
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	0,00	0,00	
Real Estate (Недвижимость)	0,00	0,00	

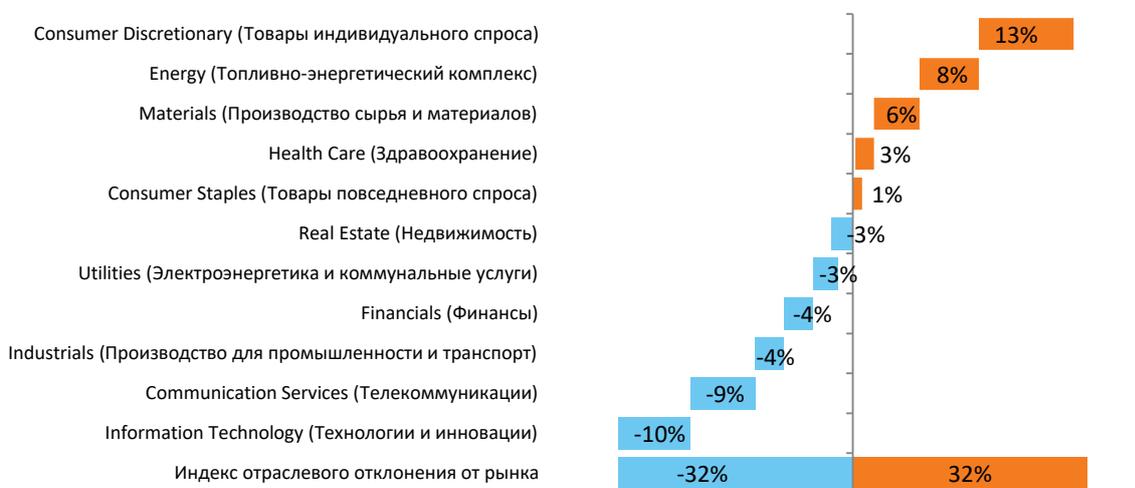
Основу портфеля составляют пять отраслей: "Consumer Discretionary", "Health Care", "Energy", "Information technology" и "Materials". На их суммарную долю приходится почти 74% портфеля. По нашему мнению, выбранные акции эмитентов из этих отраслей сейчас являются самыми интересными с точки зрения потенциала курсового роста среди анализируемых нами компаний. В отчетном квартале выросла доля отрасли "Consumer Discretionary" на 2,59%, снизилась доля отраслей "Consumer Staples" и "Industrials".

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс широкого рынка акций развитых стран и индекс широкого рынка акций США)



На конец отчетного квартала отраслевое отклонение портфеля от индекса широкого рынка акций развитых стран составило 31,67%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Consumer Discretionary" и "Information technology". В индексе широкого рынка акций развитых стран доля компаний, производящих товары индивидуального спроса - 10,99%, а доля этих бумаг в портфеле - 23,82%; доля компаний, относящихся к сектору "Технологии и инновации" в индексе 21,27%, а доля представителей этой отрасли в портфеле – 11,56%.

Структура отраслевого отклонения портфеля от индекса широкого рынка акций развитых стран



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

	Доля в портфеле 2 квартал 2020, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	23,82	2,59	0,28
VOLKSWAGEN vz	6,78	0,85	2,11
Magna International Inc.	5,50	0,94	0,97
Daimler AG	4,98	0,78	0,82
Carnival Corporation	3,37	-0,04	3,37
Ford Motor Company	3,19	0,05	0,27
Bayerische Motoren Werke AG	0,00	0,00	-3,72
Target Corp.	0,00	0,00	-3,54
Health Care (Здравоохранение)	16,62	0,28	10,42
Bayer AG	6,39	0,88	4,45
Bristol-Myers Squibb Co.	5,86	-0,21	5,86
Gilead Sciences Inc.	4,37	-0,40	0,11
Information Technology (Технологии и инновации)	11,56	-0,03	-2,08
Intel Corporation	6,19	-0,06	1,92
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	5,38	0,03	0,42
Micron Technology Inc.	0,00	0,00	-4,43
Energy (Топливо-энергетический комплекс)	11,25	-0,89	1,70
TOTAL S.A. (ADR)	4,65	-0,26	0,07
Eni Spa (ADR)	3,34	-0,26	3,34
Royal Dutch Shell plc (ADR)	3,25	-0,38	-1,71
Materials (Производство сырья и материалов)	10,49	0,50	-1,63
ArcelorMittal S.A. (ADR)	4,14	0,11	1,29
POSCO (ADR)	3,31	0,10	3,31
HeidelbergCement AG	3,04	0,28	0,53
LyondellBasell Industries N.V.	0,00	0,00	-3,33
Rio Tinto plc (ADR)	0,00	0,00	-3,43
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	9,52	-1,04	3,28
CVS Health Corp.	5,33	-0,21	2,03
Walgreens Boots Alliance Inc.	4,19	-0,82	1,25
Financials (Финансы)	8,77	-0,82	-1,70
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	4,83	-0,87	1,02
Citigroup Inc.	3,94	0,05	3,94
ING Groep N.V. (ADR)	0,00	0,00	-3,34
ORIX Corporation (ADR)	0,00	0,00	-3,31
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	6,16	-1,04	2,98
Deutsche Lufthansa AG	3,42	-0,45	0,25
Delta Air Lines Inc.	2,73	-0,59	2,73
Communication Services (Телекоммуникации)	0,00	0,00	-14,35
Comcast Corporation	0,00	0,00	-3,31
AT&T, Inc.	0,00	0,00	-3,50
The Walt Disney Company	0,00	0,00	-4,57
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	0,00	0,00	-2,96
Денежные средства и прочие активы	1,81	0,46	1,10

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 Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсегера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсегера — акции Мира» составило:

3 мес. (27.03.2020 - 30.06.2020)	2,26%
6 мес. (31.12.2019 - 30.06.2020)	-6,82%
1 год (28.06.2019 - 30.06.2020)	0,93%
3 года (30.06.2017 - 30.06.2020)	12,72%

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