ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ

АРСАГЕРА

ФОНД АКЦИЙ

II КВАРТАЛ 2022

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.

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г.

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

1 мес. (31.05.2022 - 30.06.2022) – -1,46%; 3 мес. (31.03.2022 - 30.06.2022) – -10,26%; 6 мес. (30.12.2021 - 30.06.2022) – -34,66%; 1 год (30.06.2021 - 30.06.2022) – -29,08%; 3 года (28.06.2019 - 30.06.2022) – +2,77%; 5 лет (30.06.2017 - 30.06.2022) – +55,07%.

ПАО УК «Арсагера». Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 040-10982-001000 от 31.01.2008

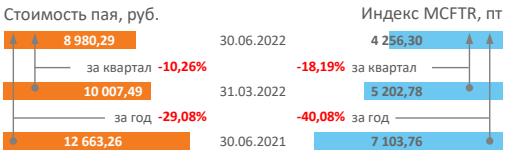
Адрес: 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А БЦ "Ренессанс", 8-й этаж.

Телефон: +7 (812) 313-05-30

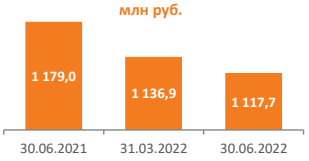
Сайт компании: https://arsagera.ru/

РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



приток за квартал	104,75 млн руб.	9,53%	от среднекварт. СЧА
приток за год	372,07 млн руб.	29,16%	от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

31.03.2022 Сумма вложений, руб.	31.03.2022 Доля, %	31.03.2022 Кол-во		30.06.2022 Кол-во	30.06.2022 Доля, %	30.06.2022 Сумма вложений, руб.
143 428 941,08	12,6%	16	Менеджмент и сотрудники	17	11,5%	128 998 996,99
391 902 717,20	34,5%	42	Акционеры*	67	37,9%	423 830 430,86
601 617 151,74	52,9%	1 961	Остальные клиенты	1 987	50,5%	564 884 404,80
1 136 948 810,02	100,0%	2 019	ИТОГО	2 071	100,0%	1 117 713 832,65

* по реестрам акционеров от 31.05.2021 и от 31.05.2022 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

За 2 квартал 2022			За год (30.06.2021 - 30.06.2022)		
-123 982 926	**-11,28%** от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА **-33,96%**		**-433 313 907**
7 919 271	0,72%	дивиденды	4,91%		62 669 631
-13 535 119	-1,23%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	-7,15%		-91 221 798
-113 068 983	-10,28%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-29,62%		-378 040 265
-5 223 120	-0,48%	расходы на вознаграждение УК	-2,07%		-26 415 230
-47 485	0,00%	прочие расходы и доходы фонда	-0,02%		-301 906
-27 490	0,00%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,00%		-4 339

Индекс отраслевого отклонения

-28%	28%	-30%	30%

Фундаментальные показатели

31.03.2022 Фонд	31.03.2022 Индекс МосБиржи		Индекс МосБиржи	30.06.2022 Фонд
2,63	4,08	P/E 2022**	3,63	2,37
0,41	0,71	P/BV 2022**	0,60	0,37
16,97	17,47	ROE***, %	16,44	17,41
14,22	13,15	DIV****	12,75	12,43

** - 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 30.06.2022, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**44,02**	Газпром	10,46	Башнефть, ап	3,21				
		ЛУКОЙЛ	9,59	НКНХ, ап	2,89				
		Роснефть	4,67						
		Газпром нефть	4,60						
		Татнефть	4,43						
		НОВАТЭК	4,17						
Энергетика	**14,84**			Российские сети	2,90	ОГК-2	2,08	Россети Центр	1,77
				ФСК ЕЭС	2,87	Россети Центр и Приволжье	1,81	Россети Волга	1,77
						Энел Россия	1,64		
Финансовый сектор	**13,44**	Сбербанк России	9,78			Банк Санкт-Петербург	1,83		
						Группа Ренессанс Страхование	1,82		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**10,59**	НЛМК	4,40			ЧМК	1,89		
		ММК	4,30						
Строительство, недвижимость	**4,88**			Группа ЛСР	2,92				
				ГК Самолет	1,96				
Цветная металлургия	**4,44**	ЭН+ ГРУП	2,44						
		ОК РУСАЛ	1,99						
Потребительский сектор	**4,34**			ROS AGRO PLC, гдр	2,60	М.Видео	1,74		
Прочие	**2,85**			АФК Система	2,85				
Денежные средства и прочие активы	**0,61**								
Итого	**100,00**		**60,83**		**22,19**		**12,82**		**3,55**



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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

Краткие итоги 2 квартала 2022 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило -18,19% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 9-10);
- стоимость пая за квартал снизилась на 10,26% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 26-27, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 28);
- СЧА фонда уменьшилась, 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. 31-46);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 43,0%-46,0% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 25).

Интересная информация о фондовом рынке

Беспрецедентное укрепление курса рубля (с 84 до 51 ₽ за доллар) во втором квартале 2022 года стало наиболее значимой макроэкономической тенденцией, оказывающей влияние на всю экономику. Для рынка акций такая динамика курса доллара является скорее негативным фактором, так как основу рынка составляют компании экспортеры. Также отметим коррекцию цен по ряду сырьевых товаров (металлы, удобрения) и значительные дисконты на продукцию российских производителей на внешних рынках. Решение о невыплате дивидендов, принятое собранием акционеров Газпрома в последний день квартала, вызвало крайне негативную реакцию участников торгов и привело к резкому фронтальному снижению всего рынка. В результате по итогам квартала индекс МосБиржи полной доходности снизился на 18,19% (с 5 203 до 4 256). При этом ценообразование на большинство активов было продиктовано преимущественно не фундаментальными факторами.

Динамику лучше средней по группе 6.1 (-14,55%) показали акции Татнефти (+6%). Среди аутсайдеров в наших портфелях акции ЛУКОЙЛа (-30%) и ЭН+ ГРУП (-38%).

Лидером группы 6.2 и в наших портфелях стали префы Башнефти (+25%). Лучше средней по группе (-17,91%) были акции АФК Системы (+4%) и Группы ЛСР (-2%). Префы Нижнекамскнефтехима упали на 25% из-за информации о выплате минимальных дивидендов по итогам второго полугодия 2021 года.

Среди лидеров группы 6.3 в наших портфелях были акции ОГК-2 (+56%), Россетей Центра и Приволжья (+30%) и Банка Санкт-Петербург (+21%). Среди лидеров снижения в наших портфелях акции М.Видео (-30%).

В группе 6.4 динамику лучше средней (-4,17%) показали акции Россетей Центра (+14%).

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ 2

ВСТУПЛЕНИЕ 3

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 5

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ 7

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 8

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 8

СРАВНЕНИЕ С РЕЗУЛЬТАТАМИ ВЛОЖЕНИЯ В РУБЛЕВЫЕ ДЕПОЗИТЫ И ИНДЕКСНЫЙ ФОНД НА РАЗНЫХ ВРЕМЕННЫХ ИНТЕРВАЛАХ 10

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 23

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 24

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 25

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 27

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 28

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 30

МАШИНОСТРОЕНИЕ 33

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 34

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 36

ПРОЧИЕ 37

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 38

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 39

ТРАНСПОРТ 40

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 41

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 42

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 43

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 44

ЭНЕРГЕТИКА 45

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

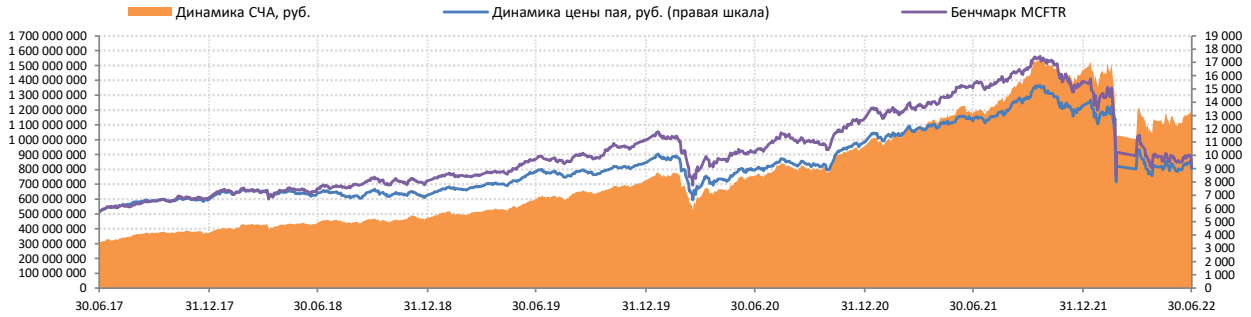
Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2022				2 квартал 2022		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	31,10%	Polymetal International plc, ао	-61,01%	-14,55%	-18,87%	-32,14%	-38,73%
	ПИК СЗ, ао	22,63%	TCS Group Holding PLC, гдр	-45,58%				
	МТС, ао	14,54%	ЭН+ ГРУП, ао	-37,67%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Башнефть, ап	24,52%	Softline Holding PLC, гдр	-62,78%	-17,91%	-21,78%	-11,63%	-32,77%
	Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	15,53%	СПБ Биржа, ао	-60,25%				
	Мосэнерго, ао	13,15%	Headhunter Group PLC, адр	-59,22%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Корпорация ИРКУТ, ао	71,91%	Petropavlovsk PLC, ао	-73,85%	-4,73%	-15,71%	-2,12%	-7,64%
	ОГК-2, ао	56,14%	MD MEDICAL GROUP INVESTMENTS PLC, гдр	-40,05%				
	МРСК Урала, ао	43,09%	QIWI Plc, гдр	-38,94%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	ТНС энерго Воронеж, ап	143,17%	Россети Северный Кавказ, ао	-48,34%	-4,17%	-9,81%	-10,68%	-20,95%
	АКБ РОСБАНК, ао	49,06%	O'KEY Group S.A., гдр	-38,85%				
	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	20,98%	ИСКЧ, ао	-35,01%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-19,04%		-37,99%	
Индекс MCFTR*					-18,19%		-40,08%	
Стоимость пая					**-10,26%**		**-29,08%**	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 10,26%, результат индекса MCFTR* составил -18,19%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (+24,52%), обыкновенные акции ПАО "Татнефть" (+5,78%), ПАО АФК "Система" (+4,38%), ПАО "Группа ЛСР" (-1,56%), ПАО "Газпром нефть" (-11,30%), ПАО Сбербанк (-12,77%), ПАО "Газпром" (-14,95%) и ПАО "ГК "Самолет" (-15,02%). Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-21,53%), МКПАО "ЭН+ ГРУП" (-37,67%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (-30,25%), ПАО "ММК" (-26,88%), ПАО "НОВАТЭК" (-26,21%), ПАО "НЛМК" (-21,65%) и МКПАО "ОК РУСАЛ" (-21,14%), депозитарные расписки на акции ROS AGRO PLC (-20,30%) и привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-24,54%).
Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали обыкновенные акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+20,85%), ПАО "ОГК-2" (+56,14%), ПАО "Россети Центр и Приволжье" (+30,04%), ПАО "Россети Центр" (+13,87%), ПАО "Россети Волга" (-4,13%) и ПАО "Энел Россия" (-15,01%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "М.видео" (-30,38%).

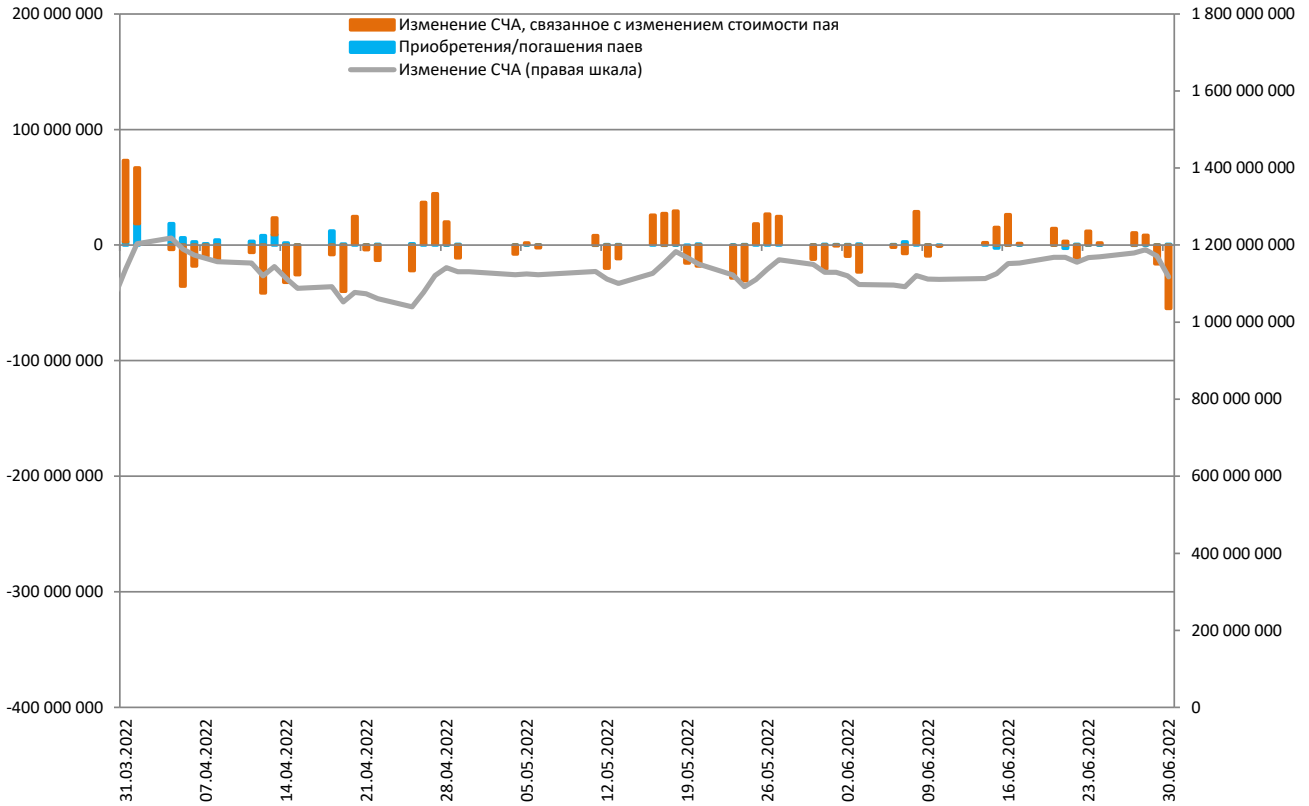
На плавающем окне в один год стоимость пая снизилась на 29,08%, результат индекса MCFTR* составил -40,08%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали обыкновенные акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+14,66%), ПАО "ГК "Самолет" (+63,52%), МКПАО "ОК РУСАЛ" (+8,08%), ПАО "Газпром нефть" (+0,52%), депозитарные расписки на акции ROS AGRO PLC (-7,46%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-4,60%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО Сбербанк (-59,11%), ПАО "Россети" (-54,55%), ПАО АФК "Система" (-53,59%), ПАО "ФСК ЕЭС" (-51,50%), ПАО "Россети Волга" (-49,23%).

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

*индекс 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.

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



СРАВНЕНИЕ С РЕЗУЛЬТАТАМИ ВЛОЖЕНИЯ В РУБЛЕВЫЕ ДЕПОЗИТЫ И ИНДЕКСНЫЙ ФОНД НА РАЗНЫХ ВРЕМЕННЫХ ИНТЕРВАЛАХ

Данный отчет разработан УК "Арсагера" 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 "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2021	30.06.2022	-29,1%	-42,3%	3,6%	-29,1%	-42,3%	3,6%	**13,2%**	**-32,7%**
	30.06.2020	30.06.2021	42,4%	47,6%	4,2%	42,4%	47,6%	4,2%	**-5,2%**	**38,1%**
	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	30.06.2020	30.06.2022	1,0%	-14,9%	8,0%	0,5%	-7,7%	3,9%	8,2%	-3,4%
	28.06.2019	30.06.2021	44,9%	55,3%	10,5%	20,3%	24,5%	5,1%	-4,2%	15,2%
	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	28.06.2019	30.06.2022	2,8%	-10,4%	14,5%	0,9%	-3,6%	4,6%	4,5%	-3,7%
	29.06.2018	30.06.2021	77,8%	99,0%	16,3%	21,1%	25,7%	5,1%	-4,6%	15,9%
	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	29.06.2018	30.06.2022	26,1%	14,8%	20,5%	6,0%	3,5%	4,8%	2,4%	1,2%
	30.06.2017	30.06.2021	118,7%	151,7%	23,2%	21,6%	25,9%	5,4%	-4,3%	16,2%
	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	30.06.2017	30.06.2022	55,1%	45,2%	27,7%	9,2%	7,7%	5,0%	1,4%	4,2%
	30.06.2016	30.06.2021	184,6%	159,5%	32,3%	23,3%	21,0%	5,8%	2,2%	17,5%
	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	30.06.2016	30.06.2022	101,8%	49,7%	37,0%	12,4%	7,0%	5,4%	5,5%	7,0%
	30.06.2015	30.06.2021	267,4%	210,9%	45,9%	24,2%	20,8%	6,5%	3,4%	17,7%
	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	30.06.2015	30.06.2022	160,6%	79,3%	51,1%	14,6%	8,7%	6,1%	**6,0%**	**8,6%**
	30.06.2014	30.06.2021	325,5%	258,5%	56,7%	23,0%	20,0%	6,6%	**3,0%**	**16,3%**
	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	30.06.2014	30.06.2022	201,7%	106,8%	62,3%	14,8%	9,5%	6,2%	**5,3%**	**8,6%**
	28.06.2013	30.06.2021	417,1%	307,8%	68,1%	22,8%	19,2%	6,7%	**3,6%**	**16,1%**
	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	28.06.2013	30.06.2022	266,7%	135,2%	74,1%	15,5%	10,0%	6,3%	**5,6%**	**9,2%**
	29.06.2012	30.06.2021	424,1%	297,5%	79,9%	20,2%	16,6%	6,7%	**3,6%**	**13,5%**
	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%**
10 лет	29.06.2012	30.06.2022	271,7%	129,3%	86,3%	14,0%	8,6%	6,4%	**5,4%**	**7,6%**
	30.06.2011	30.06.2021	341,3%	232,7%	90,8%	16,0%	12,8%	6,7%	**3,2%**	**9,3%**
	30.06.2010	30.06.2020	335,7%	183,9%	96,3%	15,8%	11,0%	7,0%	**4,9%**	**8,9%**
	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%**
11 лет	30.06.2011	30.06.2022	213,0%	91,9%	97,7%	10,9%	6,1%	6,4%	**4,8%**	**4,5%**
	30.06.2010	30.06.2021	520,3%	319,1%	104,6%	18,0%	13,9%	6,7%	**4,1%**	**11,3%**
	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%**
	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%**
12 лет	30.06.2010	30.06.2022	339,9%	141,7%	111,9%	13,1%	7,6%	6,5%	**5,5%**	**6,7%**
	30.06.2009	30.06.2021	1006,6%	443,9%	128,5%	22,2%	15,1%	7,1%	**7,0%**	**15,0%**
	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%**
13 лет	30.06.2009	30.06.2022	684,8%	213,7%	136,7%	17,2%	9,2%	6,8%	**8,0%**	**10,3%**
	30.06.2008	30.06.2021	575,4%	215,2%	148,9%	15,8%	9,2%	7,3%	**6,6%**	**8,6%**
	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%**
	30.06.2005	29.06.2018	612,5%	336,5%	179,2%	16,3%	12,0%	8,2%	**4,3%**	**8,1%**
14 лет	30.06.2008	30.06.2022	379,0%	81,8%	157,8%	11,8%	4,4%	7,0%	**7,5%**	**4,8%**
	29.06.2007	30.06.2021	724,3%	235,4%	170,3%	16,2%	9,0%	7,4%	**7,2%**	**8,9%**
	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	29.06.2007	30.06.2022	484,6%	93,5%	180,0%	12,5%	4,5%	7,1%	**8,0%**	**5,4%**
	30.06.2006	30.06.2021	871,5%	304,5%	194,3%	16,4%	9,8%	7,5%	**6,6%**	**8,9%**
	30.06.2005	30.06.2020	789,5%	488,5%	211,4%	15,7%	12,5%	7,9%	**3,1%**	**7,8%**
16 лет	30.06.2006	30.06.2022	588,9%	133,3%	204,9%	12,8%	5,4%	7,2%	**7,4%**	**5,6%**
	30.06.2005	30.06.2021	1166,4%	768,6%	224,6%	17,2%	14,5%	7,6%	**2,7%**	**9,6%**
17 лет	30.06.2005	30.06.2022	798,1%	401,0%	236,3%	13,8%	9,9%	7,4%	**3,8%**	**6,4%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в «Арсагера - фонд акций»

с/по	30.06.2006	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	30.06.21	30.06.22
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%	773,9%	789,5%	1166,4%	798,1%
	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%	582,4%	871,5%	588,9%
		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%	724,3%	484,6%
			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%	575,4%	379,0%
				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%	1006,6%	684,8%
					30.06.10	40,5%	18,4%	19,9%	45,8%	68,8%	118,0%	183,7%	248,9%	328,0%	335,7%	520,3%	339,9%
						30.06.11	-15,8%	-14,7%	3,7%	20,1%	55,1%	101,8%	148,3%	204,5%	210,0%	341,3%	213,0%
							29.06.12	1,3%	23,2%	42,6%	84,2%	139,7%	194,8%	261,6%	268,1%	424,1%	271,7%
								28.06.13	21,5%	40,7%	81,7%	136,5%	190,9%	256,8%	263,2%	417,1%	266,7%
									30.06.14	15,8%	49,5%	94,6%	139,4%	193,6%	198,9%	325,5%	201,7%
										30.06.15	29,1%	68,0%	106,7%	153,6%	158,1%	267,4%	160,6%
											30.06.16	30,1%	60,1%	96,4%	99,9%	184,6%	101,8%
												30.06.17	23,0%	50,9%	53,6%	118,7%	55,1%
													29.06.18	22,7%	24,9%	77,8%	26,1%
														28.06.19	1,8%	44,9%	2,8%
															30.06.20	42,4%	1,0%
																30.06.21	-29,1%

Пример:
Если Вы приобрели паи 30.06.2010
и погасили их через пять лет 30.06.2015
то Ваша доходность составила 68,8%

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	30.06.21	30.06.22
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%	459,2%	488,5%	768,6%	401,0%
	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%	174,1%	304,5%	133,3%
		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%	235,4%	93,5%
			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%	215,2%	81,8%
				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%	443,9%	213,7%
					30.06.10	26,0%	5,4%	2,8%	16,9%	34,8%	61,5%	66,5%	110,6%	169,8%	183,9%	319,1%	141,7%
						30.06.11	-16,3%	-18,4%	-7,2%	7,0%	28,2%	32,2%	67,2%	114,2%	125,4%	232,7%	91,9%
							29.06.12	-2,5%	10,9%	27,9%	53,1%	57,9%	99,7%	155,9%	169,3%	297,5%	129,3%
								28.06.13	13,8%	31,2%	57,1%	62,0%	104,9%	162,6%	176,3%	307,8%	135,2%
									30.06.14	15,3%	38,1%	42,4%	80,2%	130,8%	142,9%	258,5%	106,8%
										30.06.15	19,8%	23,5%	56,2%	100,1%	110,6%	210,9%	79,3%
											30.06.16	3,1%	30,4%	67,1%	75,8%	159,5%	49,7%
												30.06.17	26,5%	62,0%	70,5%	151,7%	45,2%
													29.06.18	28,1%	34,8%	99,0%	14,8%
														28.06.19	5,2%	55,3%	-10,4%
															30.06.20	47,6%	-14,9%
																30.06.21	-42,3%

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	30.06.21	30.06.22
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%	193,7%	211,4%	224,6%	236,3%
	30.06.06	8,9%	18,3%	28,8%	43,9%	54,2%	63,6%	75,1%	87,9%	101,8%	122,5%	138,8%	153,1%	166,3%	182,3%	194,3%	204,9%
		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%	170,3%	180,0%
			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%	148,9%	157,8%
				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%	128,5%	136,7%
					30.06.10	7,2%	13,7%	21,7%	30,6%	40,2%	54,7%	66,0%	75,9%	85,1%	96,3%	104,6%	111,9%
						30.06.11	6,1%	13,5%	21,8%	30,8%	44,3%	54,9%	64,1%	72,7%	83,1%	90,8%	97,7%
							29.06.12	7,0%	14,8%	23,3%	36,0%	46,0%	54,7%	62,8%	72,6%	79,9%	86,3%
								28.06.13	7,3%	15,2%	27,1%	36,4%	44,6%	52,1%	61,3%	68,1%	74,1%
									30.06.14	7,4%	18,4%	27,1%	34,7%	41,8%	50,3%	56,7%	62,3%
										30.06.15	10,3%	18,4%	25,4%	32,0%	39,9%	45,9%	51,1%
											30.06.16	7,3%	13,8%	19,7%	26,9%	32,3%	37,0%
												30.06.17	6,0%	11,5%	18,2%	23,2%	27,7%
													29.06.18	5,2%	11,6%	16,3%	20,5%
														28.06.19	6,0%	10,5%	14,5%
															30.06.20	4,2%	8,0%
																30.06.21	3,6%

Далее приводится разница между доходностью «Арсагера - 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	30.06.21	30.06.22
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%	8,7%	7,8%	9,6%	6,4%
	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%	7,0%	8,9%	5,6%
		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%	8,9%	5,4%
			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%	8,6%	4,8%
				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%	15,0%	10,3%
					30.06.10	33,3%	2,1%	-0,5%	3,0%	4,0%	6,3%	8,5%	9,6%	10,5%	8,9%	11,3%	6,7%
						30.06.11	-21,9%	-14,2%	-5,6%	-2,3%	1,6%	4,9%	6,5%	7,9%	6,4%	9,3%	4,5%
							29.06.12	-5,7%	3,8%	5,3%	8,5%	11,2%	12,2%	13,0%	10,6%	13,5%	7,6%
								28.06.13	14,2%	11,2%	13,7%	15,9%	16,1%	16,4%	13,1%	16,1%	9,2%
									30.06.14	8,4%	13,4%	16,5%	16,6%	16,8%	13,0%	16,3%	8,6%
										30.06.15	18,8%	20,8%	19,5%	19,0%	13,9%	17,7%	8,6%
											30.06.16	22,8%	19,9%	19,1%	12,8%	17,5%	7,0%
												30.06.17	17,1%	17,3%	9,6%	16,2%	4,2%
													29.06.18	17,5%	6,1%	15,9%	1,2%
														28.06.19	-4,2%	15,2%	-3,7%
															30.06.20	38,1%	-3,4%
																30.06.21	-32,7%

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	30.06.21	30.06.22
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%	5,1%	4,7%	6,8%	2,5%
	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%	-0,2%	2,3%	-1,8%
		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%	1,7%	-2,6%
			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%	2,0%	-2,6%
				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%	8,0%	2,3%
					30.06.10	18,8%	-4,0%	-5,9%	-2,9%	-0,8%	0,8%	0,0%	2,4%	4,6%	4,0%	7,2%	1,2%
						30.06.11	-22,4%	-16,2%	-9,2%	-5,2%	-2,5%	-2,8%	0,3%	2,9%	2,5%	6,1%	-0,3%
							29.06.12	-9,6%	-1,9%	1,3%	3,3%	1,7%	4,7%	7,2%	6,1%	9,8%	2,2%
								28.06.13	6,4%	7,2%	7,9%	4,7%	7,8%	10,2%	8,5%	12,5%	3,6%
									30.06.14	7,9%	8,7%	4,2%	8,1%	11,0%	8,9%	13,4%	3,3%
										30.06.15	9,5%	2,3%	8,2%	11,8%	9,1%	14,3%	2,6%
											30.06.16	22,8%	19,9%	19,1%	12,8%	17,5%	7,0%
												30.06.17	20,6%	21,8%	13,7%	20,6%	2,7%
													29.06.18	23,0%	10,5%	20,6%	-1,3%
														28.06.19	-0,8%	19,4%	-8,2%
															30.06.20	43,4%	-11,6%
																30.06.21	-45,9%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2021	30.06.2022	0,3%	-18,4%	46,5%	0,3%	-18,4%	46,5%	**18,7%**	**-46,2%**
	30.06.2020	30.06.2021	37,6%	42,7%	0,8%	37,6%	42,7%	0,8%	**-5,1%**	**36,9%**
	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	30.06.2020	30.06.2022	38,0%	16,4%	47,7%	17,5%	7,9%	21,5%	9,6%	-4,0%
	28.06.2019	30.06.2021	26,2%	35,3%	-3,7%	12,3%	16,2%	-1,9%	-3,9%	14,2%
	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	28.06.2019	30.06.2022	26,7%	10,4%	41,1%	8,2%	3,3%	12,1%	4,8%	-4,0%
	29.06.2018	30.06.2021	55,4%	74,0%	1,7%	15,8%	20,2%	0,6%	-4,4%	15,3%
	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	29.06.2018	30.06.2022	56,0%	42,0%	49,0%	11,7%	9,1%	10,5%	2,6%	1,3%
	30.06.2017	30.06.2021	78,5%	105,5%	0,6%	15,6%	19,7%	0,2%	-4,1%	15,4%
	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	30.06.2017	30.06.2022	79,1%	67,7%	47,4%	12,4%	10,9%	8,1%	1,5%	4,3%
	30.06.2016	30.06.2021	152,7%	130,4%	17,5%	20,4%	18,2%	3,3%	2,2%	17,1%
	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	30.06.2016	30.06.2022	153,5%	88,0%	72,1%	16,8%	11,1%	9,5%	5,7%	7,3%
	30.06.2015	30.06.2021	181,9%	138,5%	11,9%	18,8%	15,6%	1,9%	3,3%	16,9%
	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	30.06.2015	30.06.2022	182,8%	94,6%	64,0%	16,0%	10,0%	7,3%	**6,0%**	**8,7%**
	30.06.2014	30.06.2021	97,7%	66,6%	-27,2%	10,2%	7,6%	-4,4%	**2,7%**	**14,6%**
	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	30.06.2014	30.06.2022	98,3%	35,9%	6,7%	8,9%	3,9%	0,8%	**5,0%**	**8,1%**
	28.06.2013	30.06.2021	134,9%	85,3%	-23,6%	11,3%	8,0%	-3,3%	**3,2%**	**14,6%**
	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%**
9 лет	28.06.2013	30.06.2022	135,7%	51,2%	11,9%	10,0%	4,7%	1,3%	**5,3%**	**8,7%**
	29.06.2012	30.06.2021	138,5%	80,9%	-18,1%	10,1%	6,8%	-2,2%	**3,3%**	**12,3%**
	30.06.2011	30.06.2020	24,4%	-9,5%	-26,5%	2,5%	-1,1%	-3,4%	**3,6%**	**5,8%**
	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%**
10 лет	29.06.2012	30.06.2022	139,3%	47,6%	20,0%	9,1%	4,0%	1,8%	**5,1%**	**7,3%**
	30.06.2011	30.06.2021	71,2%	29,1%	-26,0%	5,5%	2,6%	-3,0%	**2,9%**	**8,5%**
	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%**
	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%**
11 лет	30.06.2011	30.06.2022	71,8%	5,3%	8,5%	5,0%	0,5%	0,7%	**4,6%**	**4,3%**
	30.06.2010	30.06.2021	167,4%	80,6%	-11,8%	9,3%	5,5%	-1,1%	**3,8%**	**10,5%**
	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%**
12 лет	30.06.2010	30.06.2022	168,2%	47,4%	29,2%	8,6%	3,3%	2,2%	**5,3%**	**6,4%**
	30.06.2009	30.06.2021	378,5%	135,1%	-1,2%	13,9%	7,4%	-0,1%	**6,5%**	**14,0%**
	30.06.2008	30.06.2020	59,1%	-28,4%	-19,9%	3,9%	-2,7%	-1,8%	**6,7%**	**5,8%**
	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%**
13 лет	30.06.2009	30.06.2022	380,0%	91,9%	44,8%	12,8%	5,1%	2,9%	**7,7%**	**9,9%**
	30.06.2008	30.06.2021	118,9%	2,2%	-19,3%	6,2%	0,2%	-1,6%	**6,0%**	**7,8%**
	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%**
14 лет	30.06.2008	30.06.2022	119,6%	-16,6%	18,2%	5,8%	-1,3%	1,2%	**7,1%**	**4,6%**
	29.06.2007	30.06.2021	193,8%	19,6%	-3,7%	8,0%	1,3%	-0,3%	**6,7%**	**8,3%**
	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	29.06.2007	30.06.2022	194,8%	-2,4%	41,2%	7,5%	-0,2%	2,3%	**7,6%**	**5,1%**
	30.06.2006	30.06.2021	263,5%	51,4%	10,1%	9,0%	2,8%	0,6%	**6,2%**	**8,3%**
	30.06.2005	30.06.2020	264,6%	141,2%	27,6%	9,0%	6,0%	1,6%	**3,0%**	**7,4%**
16 лет	30.06.2006	30.06.2022	264,7%	23,5%	61,4%	8,4%	1,3%	3,0%	**7,1%**	**5,4%**
	30.06.2005	30.06.2021	401,7%	244,1%	28,6%	10,6%	8,0%	1,6%	**2,6%**	**9,0%**
17 лет	30.06.2005	30.06.2022	403,3%	180,8%	88,5%	10,0%	6,3%	3,8%	**3,7%**	**6,2%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

**** не учитывается налогообложение

СРАВНЕНИЕ С РЕЗУЛЬТАТАМИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ И ИНДЕКСНЫЙ ФОНД НА РАЗНЫХ ВРЕМЕННЫХ ИНТЕРВАЛАХ ПРИ РЕГУЛЯРНОМ ЕЖЕМЕСЯЧНОМ ИНВЕСТИРОВАНИИ 1 000 РУБЛЕЙ

Данный отчет разработан УК "Арсагера" 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 "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2021	30.06.2022	-23,8%	-32,1%	1,9%	-44,1%	-59,4%	3,6%	**15,3%**	**-47,7%**
	30.06.2020	30.06.2021	22,0%	25,5%	2,3%	40,7%	47,1%	4,2%	**-6,4%**	**36,5%**
	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	30.06.2020	30.06.2022	-18,7%	-29,9%	3,9%	-19,9%	-34,7%	3,9%	14,8%	-23,8%
	28.06.2019	30.06.2021	33,4%	37,3%	4,9%	28,0%	30,9%	5,1%	-2,8%	22,9%
	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	28.06.2019	30.06.2022	-11,5%	-24,6%	6,4%	-8,1%	-19,5%	4,6%	11,4%	-12,7%
	29.06.2018	30.06.2021	46,5%	52,2%	7,8%	23,9%	26,3%	5,2%	-2,4%	18,8%
	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%	10,7%	7,9%	2,4%	6,8%	5,4%	1,1%
	30.06.2010	28.06.2013	-4,9%	-10,5%	10,2%	-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	29.06.2018	30.06.2022	-3,1%	-17,2%	9,3%	-1,5%	-9,7%	4,8%	8,2%	-6,3%
	30.06.2017	30.06.2021	56,9%	68,4%	10,9%	20,6%	23,7%	5,4%	-3,1%	15,2%
	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	30.06.2017	30.06.2022	4,3%	-8,7%	12,3%	1,6%	-3,7%	5,0%	5,3%	-3,4%
	30.06.2016	30.06.2021	71,0%	82,4%	14,3%	19,1%	21,2%	5,8%	-2,1%	13,3%
	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	30.06.2016	30.06.2022	13,7%	-1,0%	15,7%	4,1%	-0,3%	5,4%	4,4%	-1,3%
	30.06.2015	30.06.2021	97,9%	98,8%	18,5%	19,6%	19,7%	6,5%	-0,1%	13,1%
	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	30.06.2015	30.06.2022	31,2%	8,0%	19,8%	7,1%	2,1%	6,1%	**5,0%**	**1,0%**
	30.06.2014	30.06.2021	130,6%	118,5%	23,2%	20,0%	18,8%	6,6%	**1,2%**	**13,4%**
	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	30.06.2014	30.06.2022	52,6%	18,8%	24,5%	9,3%	4,0%	6,2%	**5,3%**	**3,1%**
	28.06.2013	30.06.2021	159,4%	138,0%	28,2%	19,5%	17,9%	6,7%	**1,6%**	**12,8%**
	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	28.06.2013	30.06.2022	72,0%	29,6%	29,4%	10,3%	5,3%	6,4%	**5,1%**	**4,0%**
	29.06.2012	30.06.2021	185,8%	153,5%	33,3%	18,7%	16,8%	6,7%	**1,9%**	**12,0%**
	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	29.06.2012	30.06.2022	90,0%	38,4%	34,5%	10,8%	5,8%	6,4%	**5,0%**	**4,4%**
	30.06.2011	30.06.2021	205,8%	164,6%	38,6%	19,8%	15,6%	6,7%	**4,2%**	**13,1%**
	30.06.2010	30.06.2020	140,8%	94,7%	42,2%	16,0%	11,1%	7,0%	**4,8%**	**9,0%**
	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	30.06.2011	30.06.2022	104,1%	44,9%	39,8%	10,7%	6,0%	6,4%	**4,7%**	**4,3%**
	30.06.2010	30.06.2021	222,7%	172,6%	44,0%	16,6%	14,5%	6,7%	**2,1%**	**9,9%**
	30.06.2009	30.06.2020	164,5%	104,0%	48,2%	14,1%	10,7%	7,4%	**3,4%**	**6,7%**
	30.06.2008	28.06.2019	247,9%	122,6%	50,6%	17,6%	11,9%	7,7%	**5,7%**	**9,9%**
	29.06.2007	29.06.2018	213,1%	80,0%	54,6%	16,2%	9,0%	8,0%	**7,2%**	**8,2%**
	30.06.2006	30.06.2017	182,9%	47,5%	58,0%	14,9%	6,2%	8,3%	**8,7%**	**6,7%**
	30.06.2005	30.06.2016	142,3%	54,8%	59,7%	13,0%	6,9%	8,5%	**6,0%**	**4,4%**
12 лет	30.06.2010	30.06.2022	116,2%	49,8%	45,3%	10,5%	5,9%	6,5%	**4,6%**	**4,0%**
	30.06.2009	30.06.2021	255,4%	186,5%	50,1%	16,2%	13,8%	7,1%	**2,4%**	**9,1%**
	30.06.2008	30.06.2020	233,1%	123,1%	55,0%	15,5%	10,8%	7,5%	**4,6%**	**7,9%**
	29.06.2007	28.06.2019	262,0%	121,2%	57,7%	16,4%	10,7%	7,7%	**5,7%**	**8,7%**
	30.06.2006	29.06.2018	227,9%	80,1%	41,7%	15,3%	8,2%	8,1%	**7,1%**	**7,2%**
	30.06.2005	30.06.2017	197,7%	54,3%	44,8%	14,2%	6,3%	8,4%	**7,9%**	**5,8%**
13 лет	30.06.2009	30.06.2022	138,5%	57,8%	51,4%	10,7%	6,1%	6,9%	**4,6%**	**3,8%**
	30.06.2008	30.06.2021	347,2%	213,6%	57,0%	17,2%	13,6%	7,3%	**3,6%**	**9,9%**
	29.06.2007	30.06.2020	248,0%	122,6%	62,3%	14,7%	10,0%	7,6%	**4,7%**	**7,0%**
	30.06.2006	28.06.2019	280,4%	122,0%	65,3%	15,6%	9,9%	7,8%	**5,7%**	**7,7%**
	30.06.2005	29.06.2018	246,2%	88,5%	70,2%	14,6%	8,1%	8,2%	**6,5%**	**6,4%**
14 лет	30.06.2008	30.06.2022	199,9%	72,8%	58,3%	12,1%	6,6%	7,0%	**5,5%**	**5,1%**
	29.06.2007	30.06.2021	368,7%	214,1%	64,4%	16,3%	12,6%	7,4%	**3,8%**	**9,0%**
	30.06.2006	30.06.2020	266,8%	124,1%	70,2%	14,0%	9,3%	7,7%	**4,8%**	**6,3%**
	30.06.2005	28.06.2019	302,8%	132,6%	73,6%	14,9%	9,7%	8,0%	**5,3%**	**6,9%**
15 лет	29.06.2007	30.06.2022	215,3%	73,6%	65,8%	11,7%	6,2%	7,1%	**5,5%**	**4,6%**
	30.06.2006	30.06.2021	395,5%	217,1%	72,4%	15,7%	11,8%	7,5%	**3,9%**	**8,2%**
	30.06.2005	30.06.2020	289,5%	135,2%	78,7%	13,6%	9,1%	7,9%	**4,5%**	**5,7%**
16 лет	30.06.2006	30.06.2022	234,2%	75,7%	73,8%	11,4%	5,9%	7,2%	**5,5%**	**4,2%**
	30.06.2005	30.06.2021	427,4%	233,3%	81,0%	15,1%	11,4%	7,7%	**3,7%**	**7,4%**
16 лет	30.06.2005	30.06.2022	256,5%	84,9%	82,5%	11,2%	6,0%	7,4%	**5,2%**	**3,8%**

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2021	30.06.2022	6,2%	-5,4%	42,1%	11,8%	-10,5%	80,5%	**22,3%**	**-68,7%**
	30.06.2020	30.06.2021	26,7%	30,3%	6,2%	49,6%	56,3%	11,5%	**-6,7%**	**38,1%**
	28.06.2019	30.06.2020	-2,7%	-3,5%	-1,3%	-4,9%	-6,2%	-2,4%	**1,3%**	**-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	30.06.2020	30.06.2022	16,3%	0,3%	48,7%	15,0%	0,3%	39,9%	14,6%	-24,9%
	28.06.2019	30.06.2021	30,5%	34,2%	2,6%	25,1%	27,9%	2,4%	-2,8%	22,7%
	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	28.06.2019	30.06.2022	22,7%	4,6%	47,6%	12,8%	2,9%	24,2%	10,0%	-11,3%
	29.06.2018	30.06.2021	39,6%	45,0%	2,8%	20,4%	22,7%	1,7%	-2,3%	18,7%
	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%	4,6%	4,2%	-1,2%	2,8%	5,4%	1,3%
	30.06.2010	28.06.2013	-12,2%	-17,3%	1,7%	-8,6%	-12,7%	1,1%	4,1%	-9,7%
	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	29.06.2018	30.06.2022	31,8%	12,6%	48,5%	12,6%	5,5%	17,9%	7,1%	-5,2%
	30.06.2017	30.06.2021	43,5%	54,0%	1,4%	16,0%	19,1%	0,6%	-3,0%	15,4%
	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	30.06.2017	30.06.2022	36,8%	19,8%	47,3%	11,1%	6,6%	13,6%	4,6%	-2,5%
	30.06.2016	30.06.2021	53,5%	63,8%	2,6%	15,0%	17,1%	1,0%	-2,1%	14,0%
	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	30.06.2016	30.06.2022	46,6%	27,6%	49,1%	11,1%	7,3%	11,6%	3,9%	-0,5%
	30.06.2015	30.06.2021	78,7%	79,5%	7,0%	16,6%	16,7%	2,1%	-0,1%	14,5%
	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	30.06.2015	30.06.2022	69,6%	39,6%	54,8%	12,9%	8,4%	10,8%	**4,5%**	**2,1%**
	30.06.2014	30.06.2021	98,4%	88,0%	6,0%	16,0%	14,9%	1,5%	**1,2%**	**14,5%**
	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%	3,7%	**10,4%**	**2,7%**
	30.06.2005	29.06.2012	36,6%	-6,3%	15,0%	7,9%	-1,8%	3,7%	**9,7%**	**4,2%**
8 лет	30.06.2014	30.06.2022	88,7%	46,9%	53,9%	13,0%	8,2%	9,1%	**4,8%**	**3,9%**
	28.06.2013	30.06.2021	102,0%	85,3%	-0,2%	13,7%	12,1%	0,0%	**1,6%**	**13,7%**
	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	28.06.2013	30.06.2022	94,0%	46,1%	45,9%	11,5%	6,8%	6,8%	**4,6%**	**4,7%**
	29.06.2012	30.06.2021	104,4%	81,3%	-4,6%	12,0%	10,1%	-0,9%	**1,9%**	**12,9%**
	30.06.2011	30.06.2020	52,3%	26,1%	-9,0%	7,3%	4,1%	-1,8%	**3,1%**	**9,1%**
	30.06.2010	28.06.2019	69,1%	30,9%	-7,2%	9,0%	4,8%	-1,4%	**4,2%**	**10,4%**
	30.06.2009	29.06.2018	47,6%	2,8%	-12,8%	6,8%	0,5%	-2,7%	**6,3%**	**9,6%**
	30.06.2008	30.06.2017	62,1%	-7,6%	-11,4%	8,5%	-1,6%	-2,4%	**10,0%**	**10,9%**
	29.06.2007	30.06.2016	14,7%	-23,2%	-25,2%	2,6%	-5,7%	-6,3%	**8,2%**	**8,9%**
	30.06.2006	30.06.2015	3,7%	-30,1%	-21,7%	0,7%	-8,3%	-5,3%	**9,0%**	**6,0%**
	30.06.2005	30.06.2014	53,7%	1,7%	24,3%	8,0%	0,3%	4,3%	**7,7%**	**3,8%**
10 лет	29.06.2012	30.06.2022	97,7%	43,9%	39,9%	10,3%	5,8%	5,3%	**4,6%**	**5,0%**
	30.06.2011	30.06.2021	104,3%	76,8%	-7,4%	10,6%	8,6%	-1,3%	**2,0%**	**12,0%**
	30.06.2010	30.06.2020	51,3%	22,3%	-10,7%	6,4%	3,2%	-1,9%	**3,2%**	**8,4%**
	30.06.2009	28.06.2019	78,2%	31,6%	-7,0%	8,8%	4,4%	-1,3%	**4,4%**	**10,1%**
	30.06.2008	29.06.2018	80,5%	8,6%	-11,8%	10,7%	1,7%	-2,9%	**8,9%**	**13,6%**
	29.06.2007	30.06.2017	59,1%	-13,3%	-11,6%	7,3%	-2,6%	-2,2%	**9,8%**	**9,5%**
	30.06.2006	30.06.2016	16,0%	-25,7%	-23,6%	2,5%	-5,7%	-5,1%	**8,2%**	**7,6%**
	30.06.2005	30.06.2015	7,4%	-27,5%	-18,5%	1,3%	-6,7%	-4,0%	**8,0%**	**5,3%**
11 лет	30.06.2011	30.06.2022	98,7%	41,1%	36,1%	9,3%	4,9%	4,4%	**4,4%**	**4,9%**
	30.06.2010	30.06.2021	103,7%	72,1%	-9,1%	9,5%	7,4%	-1,5%	**2,1%**	**11,0%**
	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%	6,7%	-2,8%	-1,7%	**9,6%**	**8,4%**
	30.06.2005	30.06.2016	20,0%	-23,3%	-20,9%	2,8%	-4,7%	-4,1%	**7,5%**	**6,9%**
12 лет	30.06.2010	30.06.2022	99,0%	37,9%	33,7%	8,4%	4,2%	3,8%	**4,3%**	**4,7%**
	30.06.2009	30.06.2021	115,2%	73,5%	-9,1%	9,3%	6,9%	-1,4%	**2,4%**	**10,7%**
	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%	-21,8%	7,4%	-0,1%	-3,7%	**7,5%**	**11,2%**
	30.06.2005	30.06.2017	66,9%	-13,5%	-18,8%	6,6%	-2,2%	-3,2%	**8,8%**	**9,8%**
13 лет	30.06.2009	30.06.2022	110,5%	39,3%	33,7%	8,3%	3,9%	3,5%	**4,4%**	**4,9%**
	30.06.2008	30.06.2021	160,7%	82,8%	-8,5%	10,5%	6,9%	-1,2%	**3,6%**	**11,7%**
	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%	8,7%	2,9%	-0,7%	**5,8%**	**9,4%**
	30.06.2005	29.06.2018	87,5%	2,1%	-7,8%	7,3%	0,3%	-1,1%	**7,0%**	**8,4%**
14 лет	30.06.2008	30.06.2022	154,8%	46,8%	34,5%	9,5%	4,2%	3,3%	**5,3%**	**6,2%**
	29.06.2007	30.06.2021	159,7%	74,0%	-8,9%	9,7%	5,9%	-1,1%	**3,8%**	**10,8%**
	30.06.2006	30.06.2020	96,4%	20,0%	-8,9%	7,0%	2,1%	-1,1%	**5,0%**	**8,2%**
	30.06.2005	28.06.2019	126,8%	31,0%	-2,3%	8,5%	3,0%	-0,3%	**5,5%**	**8,8%**
15 лет	29.06.2007	30.06.2022	154,6%	40,2%	33,8%	8,8%	3,4%	3,0%	**5,4%**	**5,8%**
	30.06.2006	30.06.2021	165,3%	69,8%	-7,7%	9,1%	5,2%	-0,9%	**3,9%**	**10,0%**
	30.06.2005	30.06.2020	104,0%	23,2%	-6,4%	6,9%	2,2%	-0,7%	**4,7%**	**7,7%**
16 лет	30.06.2006	30.06.2022	160,6%	37,0%	35,5%	8,4%	3,0%	2,9%	**5,4%**	**5,5%**
	30.06.2005	30.06.2021	175,9%	74,3%	-5,3%	8,9%	5,2%	-0,6%	**3,8%**	**9,5%**
17 лет	30.06.2005	30.06.2022	171,3%	40,7%	38,9%	8,2%	3,1%	3,0%	**5,1%**	**5,3%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

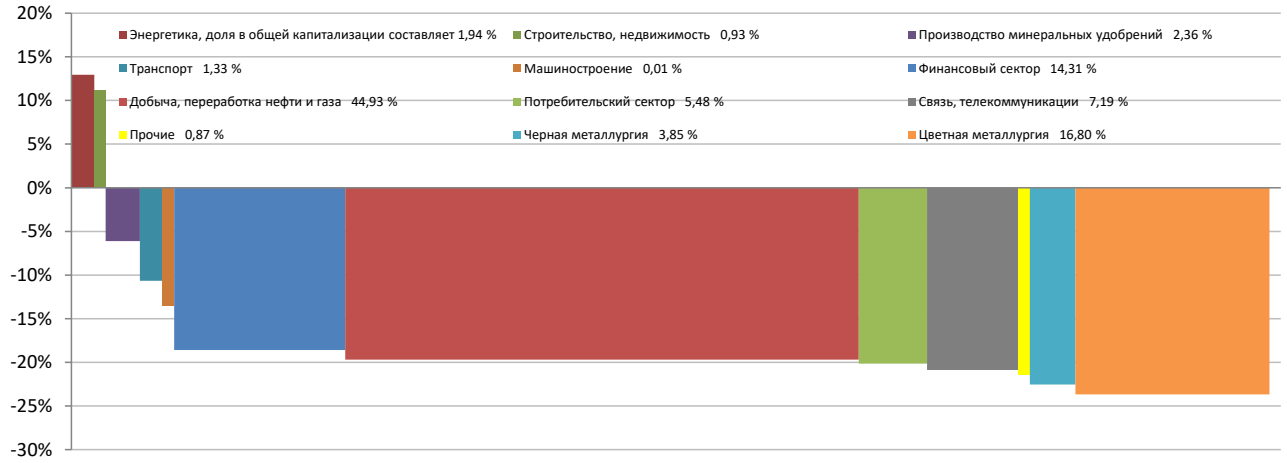
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

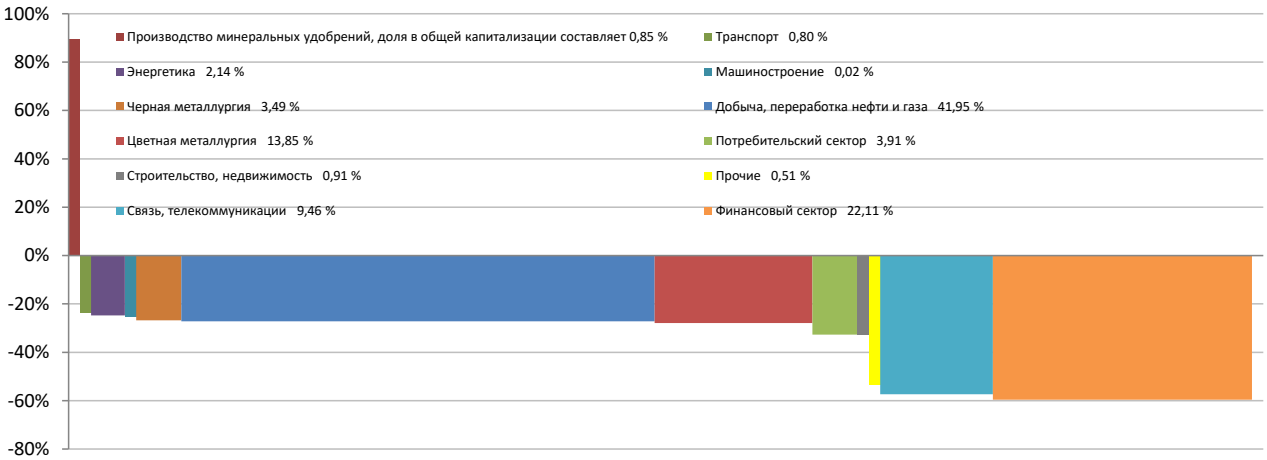
**** не учитывается налогообложение

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

Пьедестал рынка за квартал



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.

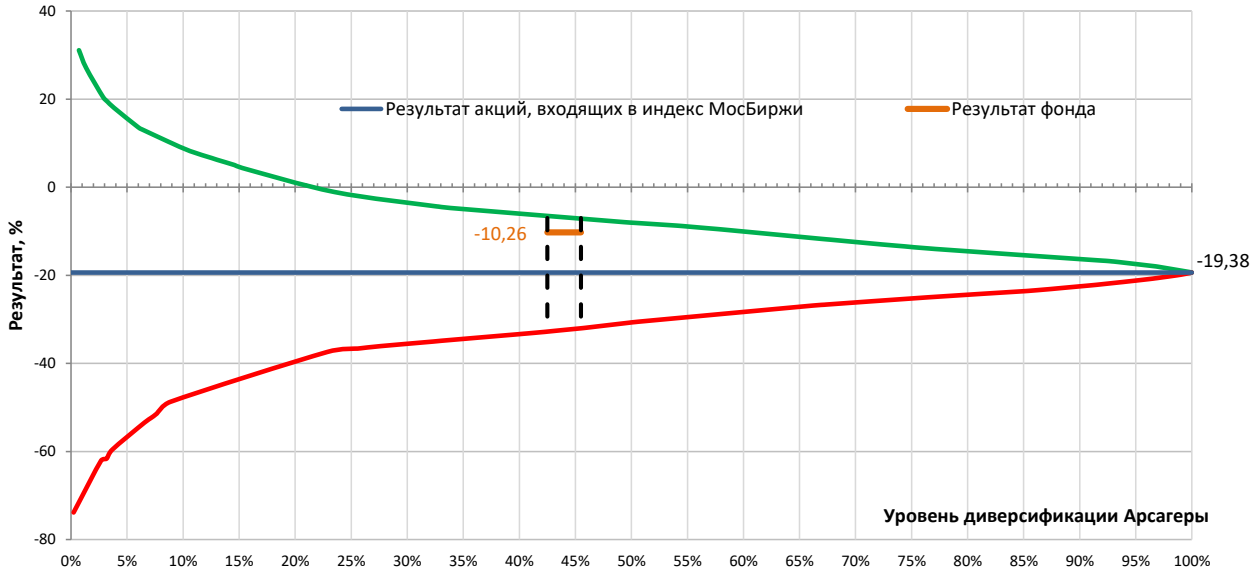
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Энергетика» (+12,95%), при этом ее доля на рынке составляет 1,9%. Худший результат у отрасли «Цветная металлургия» — -23,66%, при этом ее доля на рынке составляет 16,8%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Производство минеральных удобрений» (+89,64%). Аутсайдером является отрасль «Финансовый сектор» (-59,61%).

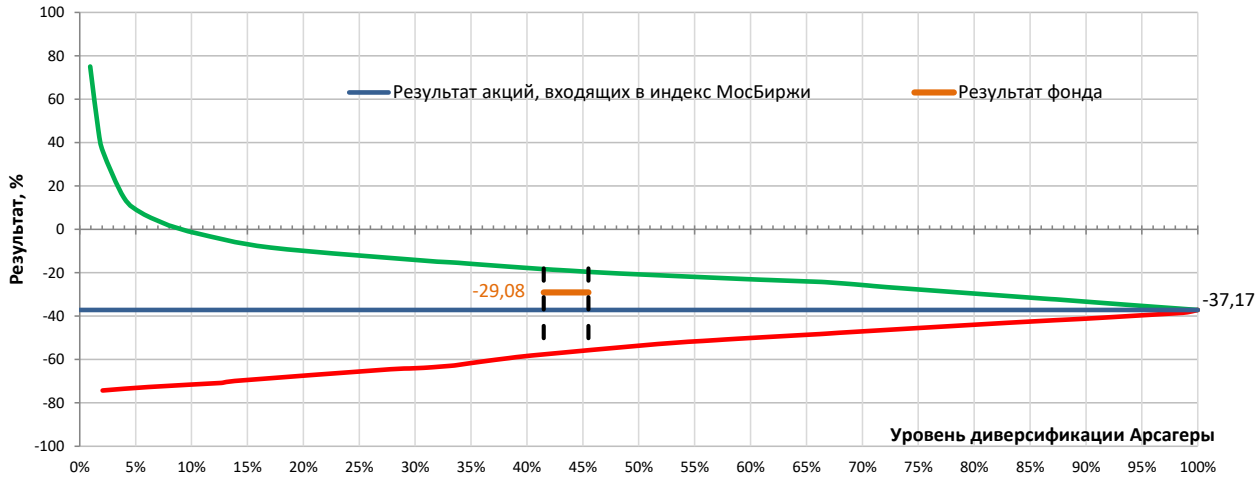
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2022	За год	2 квартал 2022	За год	2 квартал 2022	Год	2 квартал 2022	За год
Энергетика	6,54%	-16,91%	12,95%	-24,73%	1,94%	2,14%	0,25%	-0,53%
Строительство, недвижимость	-0,22%	-31,94%	11,17%	-32,70%	0,93%	0,91%	0,10%	-0,30%
Производство минеральных удобрений	-11,72%	149,20%	-6,12%	89,64%	2,36%	0,85%	-0,14%	0,77%
Транспорт	-9,20%	-12,95%	-10,66%	-23,57%	1,33%	0,80%	-0,14%	-0,19%
Машиностроение	-13,44%	-28,85%	-13,44%	-25,50%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Финансовый сектор	-9,01%	-34,83%	-18,59%	-59,61%	14,31%	22,11%	-2,66%	-13,18%
Добыча, переработка нефти и газа	-12,09%	-25,11%	-19,69%	-27,22%	44,93%	41,95%	-8,85%	-11,42%
Потребительский сектор	-24,47%	-27,72%	-20,13%	-32,69%	5,48%	3,91%	-1,10%	-1,28%
Связь, телекоммуникации	-22,32%	-33,09%	-20,88%	-57,33%	7,19%	9,46%	-1,50%	-5,42%
Прочие	-25,63%	-53,59%	-21,39%	-53,59%	0,87%	0,51%	-0,19%	-0,27%
Черная металлургия	-16,61%	12,99%	-22,54%	-26,76%	3,85%	3,49%	-0,87%	-0,93%
Цветная металлургия	-28,25%	-14,87%	-23,66%	-27,87%	16,80%	13,85%	-3,97%	-3,86%
Итоговый результат рынка							-19,07%	-36,62%

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 43%–46%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть -7,0%, худший — -33,0%. По факту результат портфеля составил -10,26% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 42%–46%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -57% до -18,0%. По факту результат портфеля составил -29,08% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

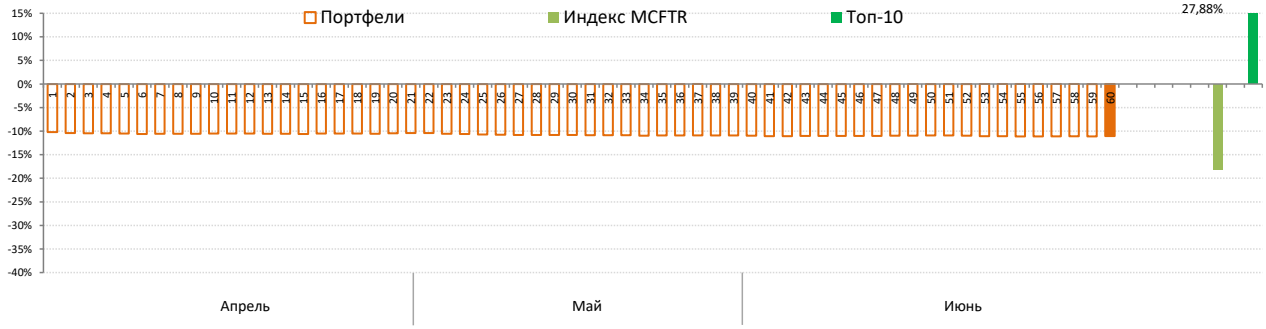
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
https://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 квартал 2022



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.

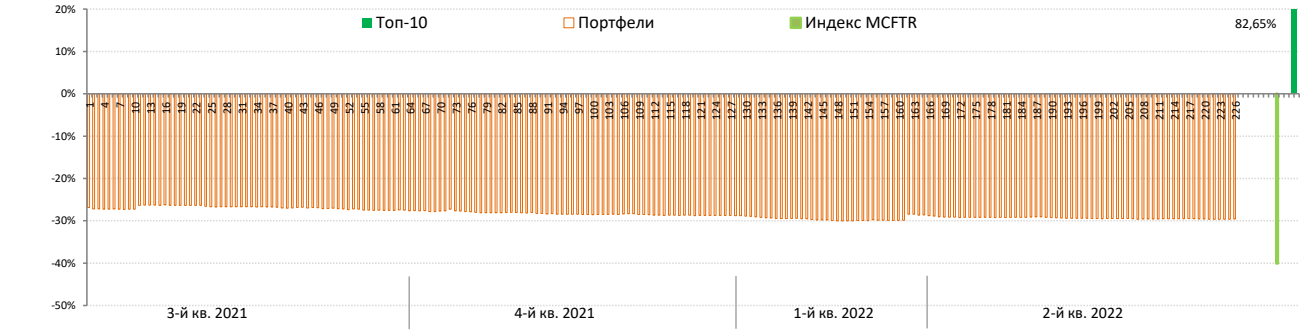
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов относительно 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 (30.06.2021 - 30.06.2022)

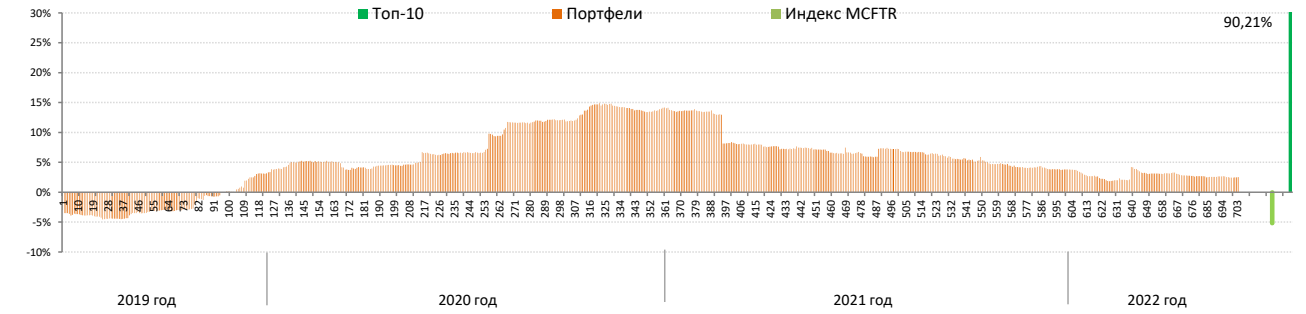


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

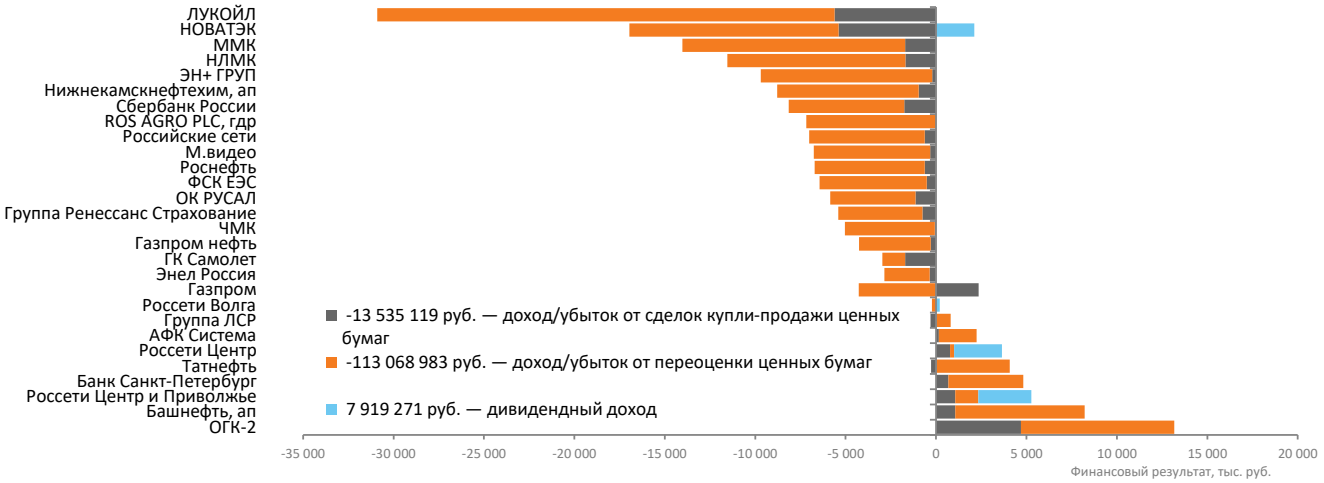
Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (28.06.2019 - 30.06.2022)



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

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне отсутствует ярко выраженная тенденция.
Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом МосБиржи полной доходности. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался лучше результата указанного индекса.

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ (2 КВАРТАЛ 2022)

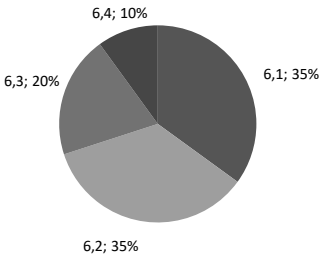


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ОГК-2		4 689 847,14	8 483 030,16	13 172 877,30
Башнефть, ап		1 065 815,67	7 146 586,33	8 212 402,00
Россети Центр и Приволжье	2 933 688,75	1 067 639,88	1 277 089,12	5 278 417,75
Банк Санкт-Петербург		683 069,87	4 145 625,32	4 828 695,19
Татнефть		-273 033,50	4 077 588,00	3 804 554,50
Россети Центр	2 657 778,91	774 865,89	220 086,51	3 652 731,31
АФК Система		152 697,47	2 096 423,93	2 249 121,40
Группа ЛСР		-311 236,55	814 092,35	502 855,80
Россети Волга	211 349,00	-6 213,66	-216 698,34	-11 563,00
Газпром		2 357 225,98	-4 279 510,78	-1 922 284,80
Энел Россия		-356 250,49	-2 495 528,31	-2 851 778,80
ГК Самолет		-1 708 823,78	-1 256 578,22	-2 965 402,00
Газпром нефть		-286 386,69	-3 969 545,56	-4 255 932,25
ЧМК		-73 952,78	-4 965 422,22	-5 039 375,00
Группа Ренессанс Страхование		-756 631,79	-4 655 673,61	-5 412 305,40
ОК РУСАЛ		-1 135 397,25	-4 721 945,65	-5 857 342,90
ФСК ЕЭС		-518 788,51	-5 917 322,69	-6 436 111,20
Роснефть		-624 469,66	-6 092 548,24	-6 717 017,90
М.видео		-329 106,63	-6 425 723,47	-6 754 830,10
Российские сети		-619 108,29	-6 401 995,61	-7 021 103,90
ROS AGRO PLC, гдр			-7 173 576,00	-7 173 576,00
Сбербанк России		-1 758 414,93	-6 393 476,17	-8 151 891,10
Нижнекамскнефтехим, ап		-958 851,63	-7 832 185,97	-8 791 037,60
ЭН+ ГРУП		-213 277,63	-9 481 148,37	-9 694 426,00
НЛМК		-1 685 902,73	-9 859 615,67	-11 545 518,40
ММК		-1 703 460,80	-12 331 020,45	-14 034 481,25
НОВАТЭК	2 116 454,58	-5 388 719,25	-11 573 183,35	-14 845 448,02
ЛУКОЙЛ		-5 618 254,82	-25 286 806,18	-30 905 061,00
ПОРТФЕЛЬ:	**7 919 271,24**	**-13 535 119,47**	**-113 068 983,14**	**-118 684 831,37**

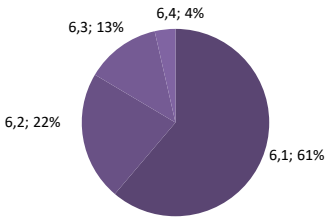
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска 2 квартал 2022	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			2 квартал 2022	1 квартал 2022	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	-	-
АКЦИИ						
Группа 6.1	1,85	100%	99,39%	60,83%	59,22%	17,3%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	38,56%	22,19%	27,56%	12,2%	9,9
Группа 6.3	2,60	30%	16,37%	12,82%	10,40%	19,5%	9,8
Группа 6.4	3,35	10%	3,55%	3,55%	1,47%	7,6%	16,4
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

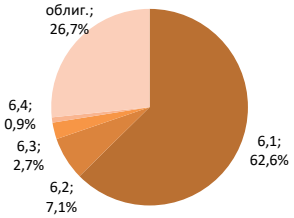
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 «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 АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

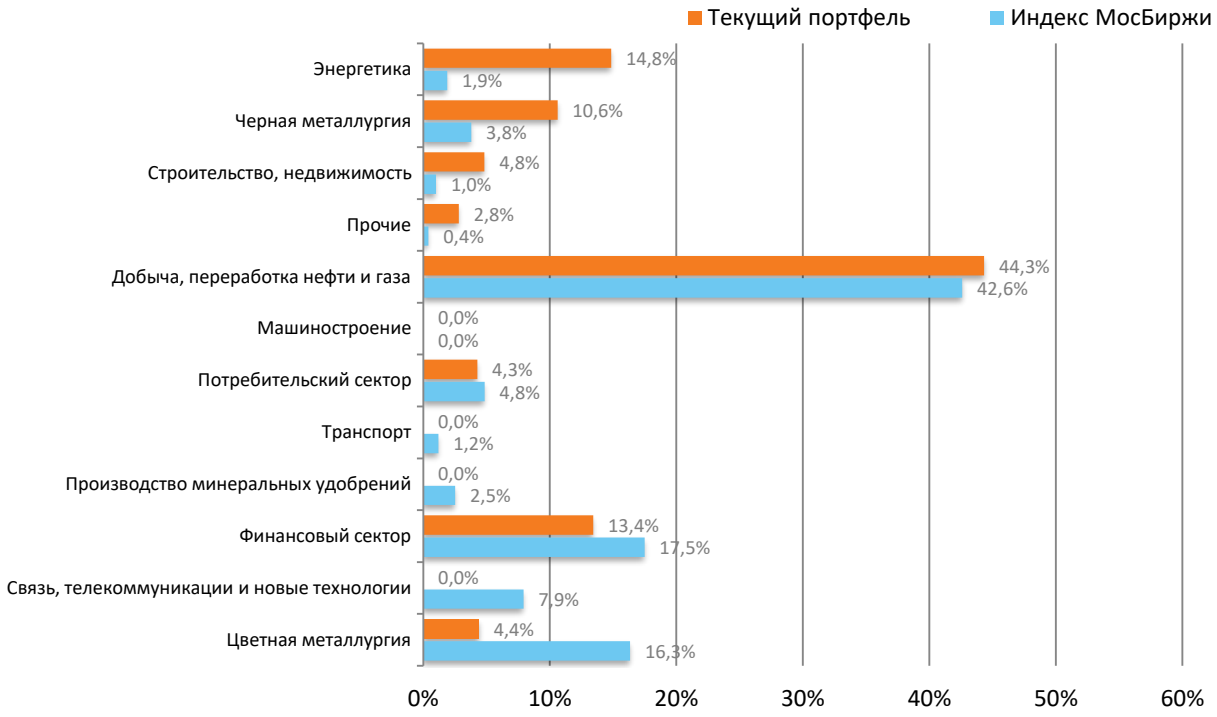
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	44,02	43,12		13,9	12,9	3,5	0,6	0,5
Энергетика	14,84	14,61		6,9	6,9	6,4	0,5	0,6
Финансовый сектор	13,44	12,87		20,1	-	3,3	-	0,5
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	10,59	11,01		44,1	17,3	4,3	0,7	1,8
Строительство, недвижимость	4,88	4,72		46,7	0,1	-	-	0,8
Цветная металлургия	4,44	4,41		37,1	23,0	9,4	2,2	4,8
Потребительский сектор	4,34	4,91		33,3	3,1	14,8	0,5	3,3
Прочие	2,85	2,98		44,5	5,2	5,2	0,6	2,0
Транспорт	0,00	0,00		9,7	10,6	4,3	0,7	0,5
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		51,2	26,3	6,7	1,9	3,7
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		23,1	8,6	14,0	1,0	-4,1
Машиностроение	0,00	0,00		19,9	2,2	365,8	0,7	5,9

Основу портфеля составляют четыре отрасли: «Добыча, переработка нефти и газа», «Энергетика», «Финансовый сектор» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды». На их суммарную долю приходится почти 83% 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 «Потребительский сектор» на 0,57%, выросли доли отраслей «Добыча, переработка нефти и газа» на 0,90% и «Финансовый сектор» на 0,57%.

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

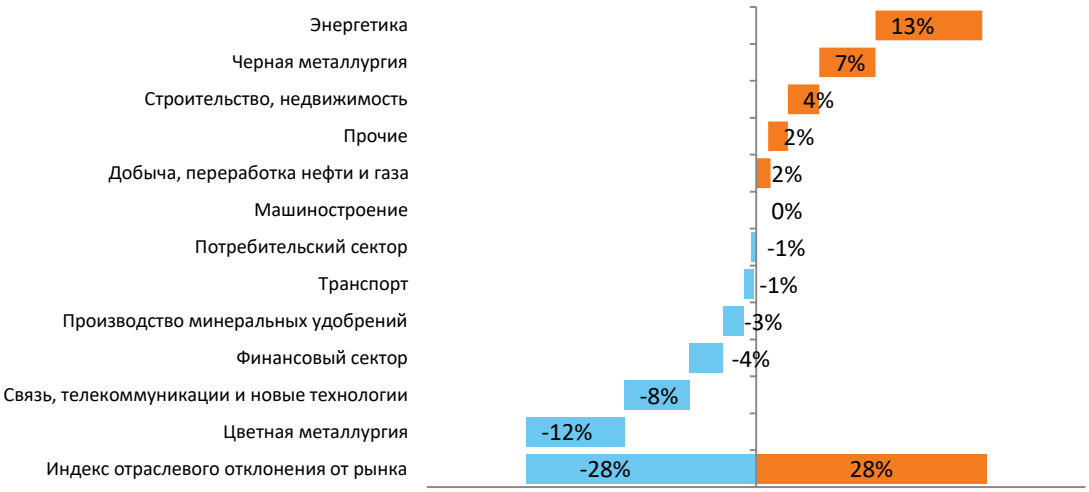
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 составил 28,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – «Цветная металлургия» и «Энергетика». В индексе МосБиржи доля компаний цветной металлургии составляла 16,3%, в портфеле доля представителей этой отрасли – 4,4%; доля энергетики в индексе 1,9%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 14,8%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2022, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	44,02	0,90	0,59
6.1 Газпром, ао	10,46	0,98	0,58
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,59	0,57	-0,02
6.1 Роснефть, ао	4,67	-0,36	0,15
6.1 Газпром нефть, ао	4,60	0,40	0,14
6.1 Татнефть, ао	4,43	-0,41	-0,03
6.1 НОВАТЭК, ао	4,17	-0,21	-0,36
6.2 Башнефть, ап	3,21	0,18	0,25
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,89	-0,25	-0,12
Энергетика	14,84	0,23	-4,16
6.2 Российские сети, ао	2,90	-0,01	-1,61
6.2 ФСК ЕЭС, ао	2,87	-0,11	-0,79
6.3 ОГК-2, ао	2,08	-0,81	-0,97
6.3 Россети Центр и Приволжье, ао	1,81	0,27	-0,15
6.4 Россети Центр, ао	1,77	0,29	-0,22
6.4 Россети Волга, ао	1,77	0,30	-0,15
6.3 Энел Россия, ао	1,64	0,29	-0,27
Финансовый сектор	13,44	0,57	1,99
6.1 Сбербанк России, ао	9,78	0,63	0,31
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,83	0,19	-0,15
6.3 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,82	-0,26	1,82
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	10,59	-0,42	-0,57
6.1 НЛМК, ао	4,40	0,07	-0,03
6.1 ММК, ао	4,30	-0,07	-0,16
6.3 ЧМК, ао	1,89	-0,42	-0,38
Строительство, недвижимость	4,88	0,16	1,94
6.2 Группа ЛСР, ао	2,92	0,19	-0,02
6.2 ГК Самолет, ао	1,96	-0,03	1,96
Цветная металлургия	4,44	0,03	-0,06
6.1 ЭН+ ГРУП, ао	2,44	0,39	2,44
6.1 ОК Русал, ао	1,99	-0,37	-2,51
Потребительский сектор	4,34	-0,57	1,39
6.2 ROS AGRO PLC, гдр, ао	2,60	-0,56	-0,35
6.3 М.видео, ао	1,74	-0,01	1,74
Прочие	2,85	-0,13	-0,14
6.2 АФК Система, ао	2,85	-0,13	-0,14
Денежные средства и прочие активы	0,61	-0,74	-0,97

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.2 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		7,6	1,5	13,6	0,2	1,0
6.4 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		-2,5	0,6	12,3	0,1	-0,3
6.4 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		22,0	3,8	1,6	0,1	0,3
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		4,1	4,7	4,1	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		208,7	5,5	20	1,1	13,8
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		8,0	10,5	3,6	0,4	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		8,0	10,5	3,6	0,4	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-54,4	1,2	19,5	0,2	-23,3
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		15,7	13,6	3,1	0,4	0,4
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-1,8	0,1	556	0,7	6,4
Энергетическое машиностроение								
6.4 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		2,1	6,9	18,9	1,3	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		2,6	0,7	28,4	0,2	0,7
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		2,6	0,7	28,4	0,2	0,7
6.4 HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC, гдр	0,00	0,00		12,3	2,8	1,6	0,0	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	10,46	9,48		12,0	19,0	2,1	0,4	0,2
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,59	9,02		20,1	7,2	2,7	0,2	0,5
6.1 Роснефть, ао	4,67	5,03		15,9	8,1	3,6	0,3	0,5
6.1 Газпром нефть, ао	4,60	4,20		19,1	14,3	3,6	0,5	0,6
6.1 Татнефть, ао	4,43	4,84		20,8	12,0	4,4	0,5	0,9
6.1 НОВАТЭК, ао	4,17	4,38		13,7	37,4	5,4	2,0	0,7
6.2 Башнефть, ап	3,21	3,03		13,6	8,0	2,2	0,2	0,3
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		13,6	8,0	2,2	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		1,2	0,7	24,6	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		1,2	0,7	24,6	0,2	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		9,9	20,5	1,8	0,4	0,2
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		9,9	20,5	1,8	0,4	0,2
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		20,8	12,0	4,4	0,5	0,9
6.3 Русснефть, ао	0,00	0,00		23,7	4,5	2,1	0,1	0,4
6.3 Якутская топливно-энергетическая компания, ао	0,00	0,00		15,9	20,9	43,2	9,0	6,6
6.3 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,9	7,2	4,7	0,3	0,6
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		5,5	10,8	5,1	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		7,1	21,7	2,8	0,6	0,2
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		7,1	21,7	2,8	0,6	0,2
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	2,89	3,14		13,8	9,6	6,1	0,6	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		22,7	15,2	8,8	1,3	1,8
6.2 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		13,8	9,6	6,1	0,6	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		11,2	0,8	7,3	0,1	0,8

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		4,1	4,0	**8,5**	0,3	0,3
6.4	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		4,5	9,7	**4,0**	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		4,5	9,7	**4,0**	0,4	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		3,5	3,0	**18,4**	0,6	0,6
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		6,6	8,5	**2,4**	0,2	0,2

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		4,5	1,4	**6,2**	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		4,5	1,4	**6,2**	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.3 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		11,9	9,8	11,8	1,2	1,3
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		8,1	14,6	7,4	1,1	0,6
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		6,0	3,7	9,0	0,3	0,5
6.3 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00		39,8	35,8	4,9	1,8	1,5
6.3 Белуга Групп, ао	0,00	0,00		25,9	6,8	4,1	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.2 ROS AGRO PLC, гдр	2,60	3,16		22,0	14,2	3,2	0,5	0,6
6.2 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		28,1	12,6	4,2	0,5	1,0
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		2,8	-2,4	-2,4	0,1	-0,1
Торговля								
6.3 М.видео, ао	1,74	1,75		35,0	1,0	5,2	0,1	1,4
6.2 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		7,7	0,8	204,3	1,5	14,6
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		30,0	2,8	7,2	0,2	2,2
6.5 Лента, ао	0,00	0,00		15,2	2,6	5,2	0,1	0,7
6.2 HeadHunter Group PLC, адр	0,00	0,00		118,2	36,5	6,4	2,3	7,5
6.2 Ozon Holdings PLC, адр	0,00	0,00		89,2	-3,3	-12,7	0,4	-6,0
6.4 O`KEY Group S.A., гдр	0,00	0,00		10,0	0,7	3,5	0,0	0,3
6.1 X5 Retail Group N.V., гдр	0,00	0,00		47,5	1,7	5,5	0,1	2,0
6.5 ОР ГРУПП, ао	0,00	0,00		23,7	12,7	0,5	0,1	0,1
6.1 Fix Price Group Ltd, гдр	0,00	0,00		244,0	8,3	8,1	0,7	13,3
6.2 Детский мир, ао	0,00	0,00		182	5,0	4,2	0,2	4,2
6.3 CIAN PLC, адр	0,00	0,00		36	12,7	13,4	1,7	1,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,85	2,98		43,9	3,6	4,2	0,1	1,4
6.3 MD MEDICAL GROUP INVESTMENTS PLC, гдр	0,00	0,00		32,1	23,9	3,7	0,9	1,0
6.2 Сегежа Групп, ао	0,00	0,00		42,0	10,8	7,2	0,8	2,8
6.2 United Medical Group CY PLC, гдр	0,00	0,00		93,8	36,1	3,0	1,1	2,6
6.4 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		62,4	19,1	17,4	3,3	7,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		8,0	2,3	0,0	0,0	0,0
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	2,92	2,73		-	-	-	-	0,3
6.2 ГК Самолет, ао	1,96	1,99		-	-	-	-	0,6
6.1 ПИК СЗ, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,0
6.3 ETALON GROUP PLC, гдр	0,00	0,00		-	-	-	-	0,3
6.3 ИНГРАД, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,5
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,7
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	4,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		-246,7	13,3	5,6	0,7	-16,2
6.2 VEON, ао	0,00	0,00		19,9	6,1	2,2	0,1	0,5
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		31,3	116,6	10,2	3,2	1,2
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		31,3	116,6	10,2	3,2	1,2
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		20,9	6,1	5,6	0,3	1,1
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		20,9	6,1	5,6	0,3	1,1
6.3 Таттелеком, ао	0,00	0,00		26,1	26,1	3,3	0,9	0,7
Информационные технологии								
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		-9,3	8,7	12,8	1,1	-1,3
6.1 Yandex N.V., ао	0,00	0,00		8,2	3,8	29,2	1,1	2,2
6.2 VK Group, гдр	0,00	0,00		4,9	4,2	9,6	0,4	0,5
6.3 QIWI plc, гдр	0,00	0,00		15,6	0,0	2,6	0,0	0,4
6.2 Группа Позитив, ао	0,00	0,00		79,3	25,9	17,0	4,4	8,4
6.2 Softline Holding PLC, гдр	0,00	0,00		5,8	0,0	9,1	0,0	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	0,00		17,4	-4,7	-0,9	0,0	-0,1
Пароходства								
6.2 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		33,7	20,0	3,4	0,7	0,9
6.2 Совкомфлот, ао	0,00	0,00		3,2	9,3	10,5	1,0	0,3
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		36,6	34,3	5,3	1,8	1,6
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		18,3	42,4	4,3	1,8	0,8
Железнодорожные перевозки								
6.5 ГТМ, ао	0,00	0,00		6,4	2,1	3,8	0,1	0,2
6.2 Globaltrans Investment PLC, гдр	0,00	0,00		26,1	-	4,3	-	1,1
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		9,2	16,3	4,0	0,7	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	9,78	9,15		22,5	-	2,2	-	0,4
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,83	1,64		9,1	-	3,7	-	0,3
6.2 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		11,0	-	6,1	-	0,6
6.4 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		7,0	-	11,6	-	0,8
6.2 МКБ, ао	0,00	0,00		11,6	-	4,7	-	0,5
6.1 TCS Group Holding, гдр	0,00	0,00		51,7	-	3,1	-	1,2
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		5,8	-	3,5	-	0,2
Биржи								
6.2 Московская биржа, ао	0,00	0,00		50,6	-	6,0	-	1,3
6.2 Санкт-Петербургская биржа, ао	0,00	0,00		13,2	-	7,7	-	0,9
Лизинговые компании								
6.3 ЭсЭфАй, ао	0,00	0,00		10,8	-	9,7	-	0,9
Страховые компании								
6.3 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,82	2,08		8,8	-	0,2	-	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 Акрон, ао	0,00	0,00		70,9	37,1	6,7	2,5	4,3
6.2 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		21,4	14,4	4,6	0,7	0,8
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		60,9	28,7	6,9	2,0	4,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.2 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		7,0	15,3	45,4	7,0	3,2
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		28,7	10,8	1,8	0,2	0,4
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		167,4	35,1	5,5	1,9	8,7
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		1,6	69,7	24,9	17,4	0,4
Алюминий								
6.1 ЭН+ ГРУП, ао	2,44	2,05		29,3	0,0	1,9	0,0	0,4
6.1 ОК Русал, ао	1,99	2,36		24,8	0,0	3,3	0,0	0,7
Драгоценные металлы								
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00		46,2	40,2	7,5	3,0	2,8
6.3 Petropavlovsk PLC, ао	0,00	0,00		11,3	11,6	1,8	0,2	0,2
6.1 Polymetal International plc, ао	0,00	0,00		26,1	21,8	3,8	0,8	1,0
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		22,2	18,5	5,0	0,9	1,0
Редкоземельные металлы								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		12,1	8,6	4,9	0,4	0,5
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00		43,2	30,7	5,0	1,5	2,0
Олово								
6.3 Русолово , ао	0,00	0,00		32,4	18,5	9,0	1,7	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 НЛМК, ао	4,40	4,33		46,2	17,6	3,7	0,7	1,7
6.1 ММК, ао	4,30	4,37		23,7	16,7	3,0	0,5	0,7
6.3 ЧМК, ао	1,89	2,31		12,2	4,4	1,1	0,0	0,1
6.3 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		55,0	12,4	1,8	0,2	0,3
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		84,3	26,0	3,5	0,9	3,2
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		6,8	23,5	2,4	0,6	0,2
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-80,4	16,4	0,9	0,1	-1,9
6.3 Мечел, ап	0,00	0,00		-80,4	16,4	0,9	0,1	-1,9
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		8,6	15,7	1,7	0,3	0,1
Угольные компании								
6.1 Распадская, ао	0,00	0,00		29,8	35,6	3,1	1,1	1,0
6.3 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		333,7	35,6	2,0	0,7	1,5
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		3,0	0,3	40,5	0,1	1,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2022	1 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.2 Российские сети, ао	2,90	2,91		5,1	5,1	5,5	0,3	0,3
6.2 ФСК ЕЭС, ао	2,87	2,98		6,7	25,5	1,7	0,4	0,1
6.3 Россети Центр и Приволжье, ао	1,81	1,54		15,2	10,2	1,7	0,2	0,2
6.4 Россети Центр, ао	1,77	1,48		8,7	4,1	2,3	0,1	0,2
6.4 Россети Волга, ао	1,77	1,47		3,8	2,2	3,7	0,1	0,1
6.4 Россети Кубань, ао	0,00	0,00		3,9	2,2	14,9	0,3	0,6
6.3 Россети Ленэнерго, ао	0,00	0,00		9,8	16,3	3,8	0,6	0,3
6.5 Россети Ленэнерго, ап	0,00	0,00		9,8	16,3	3,8	0,6	0,3
6.4 Россети Северный Кавказ, ао	0,00	0,00		35,8	-23,2	-2,6	0,6	-0,7
6.3 Россети Сибирь, ао	0,00	0,00		2,9	0,9	51,1	0,4	1,5
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		8,2	4,0	3,5	0,1	0,3
6.4 Россети Юг, ао	0,00	0,00		-154,2	1,9	5,5	0,1	15,6
6.4 Россети Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,6	1,6	3,1	0,0	0,1
6.3 Россети Московский регион, ао	0,00	0,00		7,1	6,8	3,4	0,2	0,2
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		5,1	5,1	5,5	0,3	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		4,1	1,7	7,9	0,1	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		4,1	1,7	7,9	0,1	0,3
Сбытовые компании								
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		4,7	0,1	38,5	0,0	1,8
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		5,9	0,3	8,6	0,0	0,5
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		24,9	1,8	7,8	0,1	1,9
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		74,3	0,5	33,9	0,2	14,4
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		74,3	0,5	33,9	0,2	14,4
6.4 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		35,8	2,9	4,3	0,1	1,3
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		35,8	2,9	4,3	0,1	1,3
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		75,1	0,8	9,5	0,1	4,6
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		75,1	0,8	9,5	0,1	4,6
6.4 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		46,3	3,9	6,4	0,2	3,1
6.4 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		17,2	2,5	4,6	0,1	0,7
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		20,1	1,0	3,2	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		20,1	1,0	3,2	0,0	0,6
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		128,9	1,0	2,8	0,0	1,5
6.5 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		16,3	0,4	39,0	0,2	0,1
6.5 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		16,3	0,4	39,0	0,2	0,1

Генерирующие компании

6.3	ОГК-2, ао	2,08	2,89		11,8	13,8	4,4	0,6	0,5
6.3	Энел Россия, ао	1,64	1,35		11,7	9,8	3,1	0,3	0,4
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		19,8	17,9	4,9	0,9	1,0
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,4	10,8	7,2	0,8	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		9,9	7,4	3,8	0,3	0,4
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		4,2	5,4	6,2	0,3	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00		4,6	6,1	5,7	0,3	0,3
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		5,0	3,0	3,2	0,1	0,2
6.3	Квадра, ао	0,00	0,00		1,6	1,0	36,9	0,4	0,6
6.3	Квадра, ап	0,00	0,00		1,6	1,0	36,9	0,4	0,6
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		5,3	2,4	9,3	0,2	0,5