ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ

АРСАГЕРА

ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

III 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 смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г.

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

1 мес. (31.08.2022 - 30.09.2022) – -15,33%; 3 мес. (30.06.2022 - 30.09.2022) – -10,79%; 6 мес. (31.03.2022 - 30.09.2022) – -11,18%; 1 год (30.09.2021 - 30.09.2022) – -31,26%; 3 года (30.09.2019 - 30.09.2022) – +0,02%; 5 лет (29.09.2017 - 30.09.2022) – +28,52%.

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

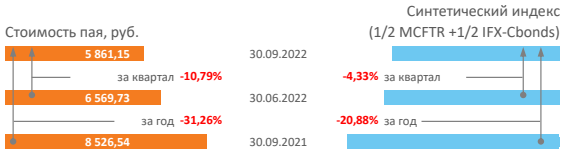
Адрес: 194021, Санкт-Петербург, ул.Шателена, д. 26, литер А помещ. 1-Н

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 **0,13** млн руб. **0,05%** от среднеквартальных СЧА
приток за год **12,20** млн руб. **4,27%** от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

30.06.2022 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.09.2022 Сумма вложений, руб.
62 093 641,81	23,7%	7	Менеджмент и сотрудники	7	23,6%	55 396 539,15
93 268 473,91	35,5%	22	Акционеры*	22	35,3%	82 729 457,06
107 057 543,08	40,8%	495	Остальные клиенты	498	41,1%	96 300 010,70
262 419 658,80	100,0%	524	ИТОГО	527	100,0%	234 426 006,91

* по реестру акционеров от 31.05.2022 без учета менеджмента и сотрудников

За 3 квартал 2022		Финансовый результат, % и руб.	За год (30.09.2021 - 30.09.2022)	
-28 125 019	**-9,91%** от среднеквартальных СЧА	**Финансовый результат, % и руб.**	от среднегодовой СЧА **-37,10%**	**-106 120 395**
5 079 675	1,79%	дивидендный и купонный доход	5,99%	17 140 987
964 247	0,34%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	-16,36%	-46 807 928
-33 310 314	-11,74%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-25,48%	-72 892 760
-851 530	-0,30%	расходы на вознаграждение УК	-1,23%	-3 518 640
0	0,00%	прочие расходы и доходы фонда	-0,01%	-42 797
-7 096	0,00%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,00%	743

-31% **31%** **Индекс отраслевого отклонения** **-30%** **30%**

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.09.2022, доли в %

Акции	**61,37**	**Группа 6.1**	**35,86**	**Группа 6.2**	**16,12**	**Группа 6.3**	**9,39**				
Добыча, переработка нефти и газа	**25,77**	Газпром ЛУКОЙЛ НОВАТЭК Газпром нефть Татнефть Роснефть	5,96 5,01 2,93 2,79 2,79 2,75	Башнефть, ап НКНХ, ап	1,78 1,77						
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**9,73**	ММК НЛМК Распадская	2,86 2,79 1,66			Ашинский метзавод ЧМК	1,26 1,17				
Финансовый сектор	**7,26**	Сбербанк России	4,95			Банк Санкт-Петербург Группа Ренессанс Страхование	1,16 1,15				
Энергетика	**6,26**			ФСК ЕЭС Российские сети	1,37 1,35	Энел Россия Россети Центр Россети Центр и Приволжье	1,20 1,18 1,16				
Строительство, недвижимость	**3,49**			Группа ЛСР ГК Самолет	1,78 1,71						
Цветная металлургия	**2,75**	ОК РУСАЛ	1,38	ЭН+ ГРУП	1,37						
Потребительский сектор	**2,58**			ROS AGRO PLC, гдр	1,45	М.видео	1,12				
Транспорт	**1,78**			Транснефть, ап	1,78						
Прочие	**1,76**			АФК Система	1,76						
Облигации	**37,46**	**Группы 2.1 и 5.1**	**6,65**	**Группа 5.2**	**8,95**	**Группы 2.3 и 5.3**	**14,44**	**Группы 2.4 и 5.4**	**7,42**		
Финансовый сектор	**8,52**	ВЭБ.РФ сер. ПБО-001Р-19	2,23	Совкомбанк сер. БО-П04 ГТЛК сер. 001Р-04	2,22 2,08	РН Банк сер. БО-001Р-07	1,98				
Государственные и муниципальные облигации	**8,14**	ОФЗ вып. 26230 ОФЗ вып. 26212	2,31 2,10			ОФЗ вып. 46020	2,48	Ульяновская обл. вып. 35002	1,25		
Строительство, недвижимость	**6,48**					Сэтл Групп сер. 001Р-03 Группа ЛСР сер. 001Р-04	2,09 1,56	Эталон-Финанс сер. БО-П02 ПИК-Корпорация сер. 001Р-04	1,68 1,16		
Потребительский сектор	**3,33**							ИНАРКТИКА сер. 001Р-01 Мираторг Финанс сер. 001Р-01	1,97 1,36		
Прочие	**2,40**			АФК Система сер. 001Р-07	2,40						
Производство минеральных удобрений	**2,24**			МХК ЕвроХим сер. 001Р-08	2,24						
Транспорт	**2,18**					ХК Новотранс сер. 001Р-02	2,18				
Добыча, переработка нефти и газа	**2,14**					НКНХ сер. 001Р-01	2,14				
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**2,02**					СУЭК-Финанс сер. 001Р-05R	2,02				
Денежные средства и прочие активы	**1,17**										
Итого	**100,00**										



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала
и продвижению

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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

Краткие итоги 3 квартала 2022 года:

• изменение индекса МосБиржи полной доходности составило -9,95%, индекса облигаций Cbonds — +1,28% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 9-10);

• стоимость пая за квартал снизилась на 10,79% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 26-27, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 28);

• СЧА фонда снизилась, наблюдался приток средств пайщиков;

• наибольшую долю в портфеле акций по-прежнему занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». Далее следуют «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» и «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 31-47);

• среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 2.3 и 5.3 (структура активов по группам риска представлена на стр. 48);

• уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 40-42% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 24).

Интересная информация о фондовом рынке

Продолжение СВО и последовавшее за этим объявление частичной мобилизации привели к значительному снижению цен на акции по итогам 3 квартала. Индекс МосБиржи полной доходности снизился на 10% (с 4 256 до 3 833), и даже утверждение Газпромом выплаты рекордных промежуточных дивидендов в последний день квартала не смогло улучшить настроения инвесторов.

В пятерке лидеров группы 6.1 первые четыре места занимают расписки российских компаний, зарегистрированных в недружественных странах: TCS Group Holding (+31%), Ozon Holdings (+25%), X5 Retail Group (+22%), Yandex (+17%). Такой результат можно объяснить коррекцией котировок от низкой базы после грандиозного обвала во втором квартале. На текущий момент мы не проводим операции по покупке иностранных расписок из-за рисков, связанных с местом их выпуска и хранения (недружественные юрисдикции). В наших портфелях лучшие результаты в этой группе у Газпрома (+5%) и ЛУКОЙЛа (+1%). Среди аутсайдеров - акции металлургических компаний, что связано со снижением цен на их продукцию и укреплением курса рубля: ММК (-25%), НЛМК (-37%), Распадская (-34%), РУСАЛ (-37%).

В группе 6.2 результат лучше средней по группе (-11,75%) показали префы Нижнекамскнефтехима (-3%). Акции остальных компаний были хуже средней по группе.

Лидерами в группе 6.3 и в наших портфелях стали акции Ашинского метзавода (+21%) и Банка Санкт-Петербург (+18%). Хорошие экономические результаты Ашинского метзавода были «подогреты» слухами о смене собственника, а Банк Санкт-Петербург объявил выплату рекордных дивидендов на фоне массового отказа от дивидендных выплат другими представителями финансового сектора. Среди аутсайдеров в наших портфелях акции М.видео (-23%).

На рынке облигаций в конце квартала наблюдалось повышение доходности (снижение цен) по облигациям на фоне роста военно-политических рисков. Банк России два раза за квартал снижал ключевую ставку – общее снижение составило 2%: с 9,5% до 7,5%. В течение квартала продолжалось замедление темпов инфляции.

По итогам квартала произошли следующие изменения доходности на различных сегментах облигационного рынка:

• по государственным облигациям с 8,67% до 10,33% (+1,66 б.п.),

• по муниципальным с 9,41% до 10,53% (+1,12 б.п.),

• по корпоративным с 10,22% до 10,97% (+0,75 б.п.).

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 29
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 31
МАШИНОСТРОЕНИЕ 34
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 35
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 37
ПРОЧИЕ 38
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 39
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 40
ТРАНСПОРТ 41
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 42
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 43
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 44
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 45
ЭНЕРГЕТИКА 46
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 48

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

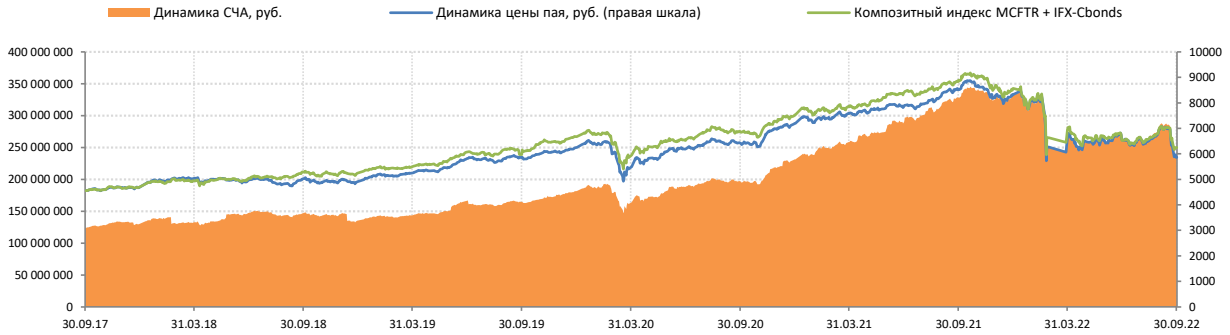
Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	3 квартал 2022				3 квартал 2022		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	TCS Group Holding PLC, гдр	31,47%	НЛМК, ао	-36,92%	-13,00%	-7,72%	-45,67%	-48,96%
	Ozon Holdings PLC, адр	24,52%	ОК РУСАЛ, ао	-37,01%				
	X5 Retail Group N.V., гдр	21,53%	Полюс, ао	-43,55%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Трубная металлургическая компания, ао	25,04%	ЭН+ ГРУП, ао	-29,70%	-11,75%	-12,55%	-33,00%	-40,81%
	VK Company Limited, гдр	20,29%	Мечел, ао	-34,02%				
	МКБ, ао	17,59%	Сегежа Групп, ао	-40,81%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Ашинский метзавод, ао	21,41%	ОАК, ао	-30,76%	-10,58%	-11,31%	-28,04%	-36,12%
	Банк Санкт-Петербург, ао	18,19%	СПБ Биржа, ао	-35,28%				
	Headhunter Group PLC, адр	16,72%	VEON Ltd., ао	-46,10%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	O'KEY Group S.A., гдр	30,72%	ГК ТНС энерго, ао	-25,27%	-10,03%	-9,11%	-24,78%	-35,50%
	Уральская кузница, ао	17,11%	Центральный телеграф, ап	-26,75%				
	Южно-Уральский никелевый комбинат, ао	14,05%	Соликамский магниевый завод, ао	-35,37%				
Результат рынка акций, рассчитанный по free-float						-8,13%		-48,39%
Индекс IFX-CBonds						1,28%		8,74%
Индекс MCFTR*						-9,95%		-50,50%
Синтетический индекс (1/2 MCFTR +1/2 IFX-Cbonds)						-4,33%		-20,88%
Стоимость пая						**-10,79%**		**-31,26%**

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 10,79%, изменение синтетического индекса составило -4,33% (1/2 MCFTR* +1/2 IFX-Cbonds).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Газпром" (+5,47%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+1,23%) и ПАО "НОВАТЭК" (-5,96%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-3,34%). Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции МКПАО "ОК РУСАЛ" (-37,01%), ПАО "НЛМК" (-36,92%), МКПАО "ЭН+ ГРУП" (-29,70%), ПАО АФК "Система" (-26,37%), ПАО "ММК" (-24,52%), ПАО "Группа ЛСР" (-23,93%), ПАО "НК "Роснефть" (-20,75%), ПАО "ГК "Самолет" (-19,64%), ПАО "Россети" (-17,75%), ПАО "ФСК ЕЭС" (-13,60%), ПАО "Татнефть" (-13,12%), ПАО Сбербанк (-12,01%) и ПАО "Газпром нефть" (-11,01%), депозитарные расписки на акции ROS AGRO PLC (-18,90%) и привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (-21,01%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "ОГК-2" (-18,23%), приобретены акции ПАО "Распадская" (-33,79%) и привилегированные акции ПАО "Транснефть" (-25,60%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали обыкновенные акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+18,19%) и ПАО "Группа Ренессанс Страхование" (+2,81%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "М.видео" (-22,61%), ПАО "Россети Центр и Приволжье" (-17,69%), ПАО "Энел Россия" (-16,88%), ПАО "ЧМК" (-13,25%) и ПАО "Россети Центр" (-12,84%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "Россети Волга" (-20,80%), приобретены акции ПАО "Ашинский метзавод" (+21,41%).

В облигационной части портфеля в связи с ростом уровня процентных ставок на российском долговом рынке снизились котировки большинства облигационных выпусков в портфеле. Наиболее значительно снизились котировки облигаций выпусков 26230 и 46020 Федерального займа.
Внутри квартала были проданы биржевые облигации Государственной компании "Автодор" серии 002Р-05, ПАО "Газпром" серии БО-22, ПАО Банк ЗЕНИТ серии БО-001Р-05 и АО "ЧТПЗ" серии БО-001Р-03, приобретены облигации выпуска 26230 Федерального займа и биржевые облигации ВЭБ.РФ серии ПБО-001Р-19.

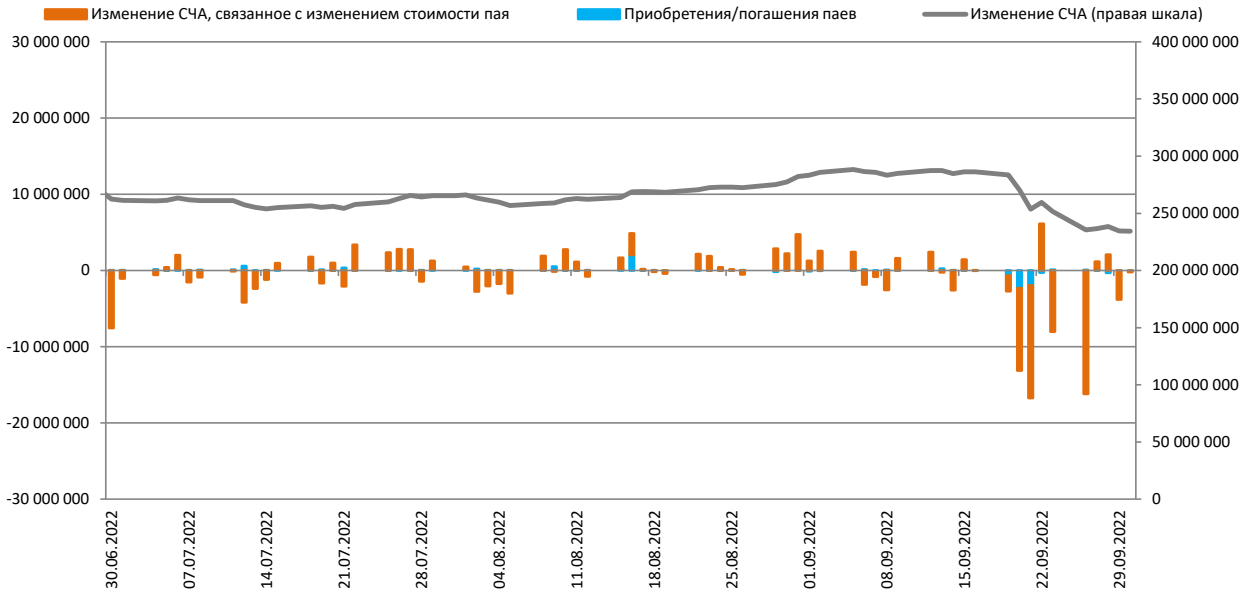
На плавающем окне в один год стоимость пая снизилась на 31,26%, а изменение синтетического индекса составило -20,88%. На указанном периоде динамику лучше рынка показали обыкновенные акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+14,58%), ПАО "Газпром нефть" (-16,93%), ПАО "Татнефть" (-23,26%), ПАО "ОГК-2" (-23,50%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО "М.видео" (-69,11%), ПАО Сбербанк (-67,67%), ПАО "Россети" (-61,99%), ПАО "ММК" (-60,67%) и ПАО АФК "Система" (-60,29%).

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 смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2021	30.09.2022	-31,3%	-51,5%	4,4%	-31,3%	-51,5%	4,4%	20,2%	-35,7%
	30.09.2020	30.09.2021	32,8%	48,4%	3,6%	32,8%	48,4%	3,6%	-15,6%	29,2%
	30.09.2019	30.09.2020	9,6%	10,8%	5,5%	9,5%	10,8%	5,5%	-1,3%	4,1%
	28.09.2018	30.09.2019	16,8%	19,3%	5,5%	16,7%	19,2%	5,5%	-2,4%	11,2%
	29.09.2017	28.09.2018	10,0%	23,1%	6,1%	10,0%	23,2%	6,1%	-13,2%	3,9%
	30.09.2016	29.09.2017	21,4%	9,6%	5,8%	21,5%	9,6%	5,9%	11,8%	15,6%
	30.09.2015	30.09.2016	32,5%	23,9%	9,7%	32,4%	23,8%	9,6%	8,6%	22,8%
	30.09.2014	30.09.2015	21,5%	20,5%	7,6%	21,5%	20,5%	7,6%	1,0%	13,9%
	30.09.2013	30.09.2014	-0,9%	-0,5%	7,0%	-0,9%	-0,5%	7,0%	-0,4%	-7,9%
	28.09.2012	30.09.2013	2,1%	1,6%	7,1%	2,1%	1,6%	7,1%	0,6%	-4,9%
	30.09.2011	28.09.2012	14,7%	8,3%	6,2%	14,8%	8,3%	6,2%	6,4%	8,6%
	30.09.2010	30.09.2011	-0,5%	-3,0%	6,4%	-0,5%	-3,0%	6,4%	2,5%	-6,9%
	30.09.2009	30.09.2010	35,6%	17,3%	11,7%	35,6%	17,3%	11,7%	18,3%	23,9%
	30.09.2008	30.09.2009	48,7%	23,4%	9,2%	48,7%	23,4%	9,2%	25,3%	39,5%
	28.09.2007	30.09.2008	-25,6%	-43,5%	8,4%	-25,4%	-43,2%	8,3%	17,9%	-33,7%
	29.09.2006	28.09.2007	16,0%	25,4%	8,5%	16,1%	25,4%	8,5%	-9,4%	7,5%
	30.09.2005	29.09.2006	5,0%	57,1%	10,2%	5,0%	57,3%	10,2%	-52,3%	-5,2%

2 года	30.09.2020	30.09.2022	-8,7%	-28,0%	8,2%	-4,5%	-15,1%	4,0%	10,7%	-8,5%
	30.09.2019	30.09.2021	45,5%	64,5%	9,3%	20,6%	28,2%	4,5%	-7,6%	16,1%
	28.09.2018	30.09.2020	28,0%	32,2%	11,3%	13,1%	14,9%	5,5%	-1,8%	7,6%
	29.09.2017	30.09.2019	28,5%	46,8%	11,9%	13,3%	21,1%	5,8%	-7,8%	7,6%
	30.09.2016	28.09.2018	33,5%	34,9%	12,2%	15,6%	16,2%	6,0%	-0,6%	9,6%
	30.09.2015	29.09.2017	60,9%	35,8%	16,1%	26,8%	16,5%	7,7%	10,3%	19,1%
	30.09.2014	30.09.2016	61,0%	49,2%	17,9%	26,8%	22,1%	8,6%	4,7%	18,3%
	30.09.2013	30.09.2015	20,3%	19,8%	15,1%	9,7%	9,5%	7,3%	0,2%	2,4%
	28.09.2012	30.09.2014	1,2%	1,0%	14,6%	0,6%	0,5%	7,0%	0,1%	-6,4%
	30.09.2011	30.09.2013	17,2%	10,0%	13,7%	8,2%	4,9%	6,6%	3,4%	1,6%
	30.09.2010	28.09.2012	14,2%	5,1%	13,0%	6,9%	2,5%	6,3%	4,4%	0,6%
	30.09.2009	30.09.2011	35,0%	13,8%	18,8%	16,2%	6,7%	9,0%	9,5%	7,2%
	30.09.2008	30.09.2010	101,7%	44,8%	22,0%	42,0%	20,3%	10,4%	21,7%	31,6%
	28.09.2007	30.09.2009	10,7%	-30,3%	18,4%	5,2%	-16,4%	8,8%	21,6%	-3,6%
	29.09.2006	30.09.2008	-13,6%	-29,2%	17,6%	-7,1%	-15,8%	8,4%	8,8%	-15,5%
	30.09.2005	28.09.2007	21,8%	96,9%	19,6%	10,4%	40,5%	9,4%	-30,1%	1,0%
3 года	30.09.2019	30.09.2022	0,0%	-20,2%	14,1%	0,0%	-7,2%	4,5%	7,2%	-4,5%
	28.09.2018	30.09.2021	70,0%	96,2%	15,3%	19,3%	25,1%	4,8%	-5,8%	14,4%
	29.09.2017	30.09.2020	40,8%	62,7%	18,0%	12,1%	17,6%	5,7%	-5,5%	6,4%
	30.09.2016	30.09.2019	56,0%	60,9%	18,4%	16,0%	17,2%	5,8%	-1,2%	10,2%
	30.09.2015	28.09.2018	76,9%	67,2%	23,1%	21,0%	18,7%	7,2%	2,3%	13,8%
	30.09.2014	29.09.2017	95,4%	63,6%	24,8%	25,0%	17,8%	7,7%	7,2%	17,4%
	30.09.2013	30.09.2016	59,5%	48,4%	26,2%	16,8%	14,1%	8,1%	2,8%	8,8%
	28.09.2012	30.09.2015	22,9%	21,7%	23,3%	7,1%	6,8%	7,2%	0,4%	-0,1%
	30.09.2011	30.09.2014	16,1%	9,4%	21,7%	5,1%	3,0%	6,8%	2,1%	-1,7%
	30.09.2010	30.09.2013	16,6%	6,7%	21,0%	5,3%	2,2%	6,6%	3,1%	-1,3%
	30.09.2009	28.09.2012	54,9%	23,3%	26,2%	15,7%	7,2%	8,1%	8,5%	7,6%
	30.09.2008	30.09.2011	100,8%	40,5%	29,8%	26,2%	12,0%	9,1%	14,2%	17,1%
	28.09.2007	30.09.2010	50,1%	-18,2%	32,2%	14,5%	-6,5%	9,7%	20,9%	4,7%
	29.09.2006	30.09.2009	28,4%	-12,6%	28,4%	8,7%	-4,4%	8,7%	13,1%	0,0%
	30.09.2005	30.09.2008	-9,3%	11,2%	29,6%	-3,2%	3,6%	9,0%	-6,8%	-12,2%
4 года	28.09.2018	30.09.2022	16,9%	-4,8%	20,4%	4,0%	-1,2%	4,7%	5,2%	-0,8%
	29.09.2017	30.09.2021	87,0%	141,5%	22,3%	16,9%	24,6%	5,2%	-7,7%	11,8%
	30.09.2016	30.09.2020	70,9%	78,3%	24,9%	14,3%	15,6%	5,7%	-1,2%	8,6%
	30.09.2015	30.09.2019	106,7%	99,4%	29,9%	19,9%	18,8%	6,7%	1,1%	13,1%
	30.09.2014	28.09.2018	114,9%	101,4%	32,4%	21,1%	19,1%	7,3%	2,0%	13,8%
	30.09.2013	29.09.2017	93,6%	62,7%	33,6%	18,0%	12,9%	7,5%	5,0%	10,5%
	28.09.2012	30.09.2016	62,9%	50,8%	35,2%	13,0%	10,8%	7,8%	2,2%	5,1%
	30.09.2011	30.09.2015	41,0%	31,8%	30,9%	9,0%	7,1%	7,0%	1,8%	2,0%
	30.09.2010	30.09.2014	15,6%	6,1%	29,5%	3,7%	1,5%	6,7%	2,2%	-3,0%
	30.09.2009	30.09.2013	58,2%	25,2%	35,2%	12,1%	5,8%	7,8%	6,4%	4,3%
	30.09.2008	28.09.2012	130,3%	52,2%	37,8%	23,2%	11,1%	8,4%	12,1%	14,9%
	28.09.2007	30.09.2011	49,4%	-20,6%	40,7%	10,5%	-5,6%	8,9%	16,1%	1,7%
	29.09.2006	30.09.2010	74,2%	2,5%	43,5%	14,9%	0,6%	9,4%	14,2%	5,4%
	30.09.2005	30.09.2009	34,8%	37,3%	41,5%	7,8%	8,2%	9,1%	-0,5%	-1,3%
5 лет	29.09.2017	30.09.2022	28,5%	17,2%	27,7%	5,1%	3,2%	5,0%	1,9%	0,1%
	30.09.2016	30.09.2021	127,0%	164,7%	29,4%	17,8%	21,5%	5,3%	-3,7%	12,5%
	30.09.2015	30.09.2020	126,5%	120,9%	37,0%	17,7%	17,2%	6,5%	0,6%	11,3%
	30.09.2014	30.09.2019	151,1%	140,2%	39,7%	20,2%	19,1%	6,9%	1,1%	13,3%
	30.09.2013	28.09.2018	112,9%	100,3%	41,6%	16,3%	14,9%	7,2%	1,4%	9,1%
	28.09.2012	29.09.2017	97,8%	65,2%	43,0%	14,6%	10,6%	7,4%	4,0%	7,2%
	30.09.2011	30.09.2016	86,9%	63,3%	43,5%	13,3%	10,3%	7,5%	3,0%	5,8%
	30.09.2010	30.09.2015	40,4%	27,9%	39,3%	7,0%	5,0%	6,8%	2,0%	0,2%
	30.09.2009	30.09.2014	56,7%	24,6%	44,6%	9,4%	4,5%	7,7%	4,9%	1,7%
	30.09.2008	30.09.2013	135,3%	54,5%	47,6%	18,7%	9,1%	8,1%	9,6%	10,6%
	28.09.2007	28.09.2012	71,4%	-14,0%	49,4%	11,4%	-3,0%	8,4%	14,3%	3,0%
	29.09.2006	30.09.2011	73,4%	-0,5%	52,6%	11,6%	-0,1%	8,8%	11,7%	2,8%
	30.09.2005	30.09.2010	82,9%	61,1%	58,1%	12,8%	10,0%	9,6%	2,8%	3,2%
6 лет	30.09.2016	30.09.2022	56,0%	28,5%	35,2%	7,7%	4,3%	5,1%	3,4%	2,5%
	30.09.2015	30.09.2021	200,8%	227,9%	41,9%	20,1%	21,9%	6,0%	-1,7%	14,1%
	30.09.2014	30.09.2020	175,1%	166,2%	47,4%	18,4%	17,7%	6,7%	0,6%	11,7%
	30.09.2013	30.09.2019	148,8%	138,9%	49,5%	16,4%	15,6%	6,9%	0,8%	9,5%
	28.09.2012	28.09.2018	117,5%	103,4%	51,7%	13,8%	12,6%	7,2%	1,3%	6,6%
	30.09.2011	29.09.2017	126,9%	79,0%	51,9%	14,6%	10,2%	7,2%	4,4%	7,4%
	30.09.2010	30.09.2016	86,1%	58,4%	52,7%	10,9%	8,0%	7,3%	2,9%	3,6%
	30.09.2009	30.09.2015	90,4%	50,1%	55,6%	11,3%	7,0%	7,6%	4,3%	3,7%
	30.09.2008	30.09.2014	133,1%	53,7%	57,9%	15,1%	7,4%	7,9%	7,7%	7,2%
	28.09.2007	30.09.2013	75,1%	-12,7%	60,0%	9,8%	-2,2%	8,1%	12,0%	1,6%
	29.09.2006	28.09.2012	98,9%	7,8%	62,1%	12,1%	1,3%	8,4%	10,9%	3,8%
	30.09.2005	30.09.2011	82,0%	56,3%	68,2%	10,5%	7,7%	9,1%	2,8%	1,4%

7 лет	30.09.2015	30.09.2022	106,8%	59,2%	48,2%	10,9%	6,9%	5,8%	4,1%	5,1%
	30.09.2014	30.09.2021	265,4%	295,0%	52,6%	20,3%	21,7%	6,2%	-1,3%	14,1%
	30.09.2013	30.09.2020	172,6%	164,7%	57,7%	15,4%	14,9%	6,7%	0,5%	8,7%
	28.09.2012	30.09.2019	154,1%	142,6%	60,1%	14,2%	13,5%	6,9%	0,8%	7,3%
	30.09.2011	28.09.2018	149,5%	120,3%	61,1%	14,0%	11,9%	7,1%	2,0%	6,9%
	30.09.2010	29.09.2017	125,8%	73,6%	61,6%	12,3%	8,2%	7,1%	4,1%	5,2%
	30.09.2009	30.09.2016	152,3%	85,9%	70,6%	14,1%	9,3%	7,9%	4,9%	6,2%
	30.09.2008	30.09.2015	183,1%	85,2%	69,9%	16,0%	9,2%	7,9%	6,8%	8,2%
	28.09.2007	30.09.2014	73,5%	-13,2%	71,2%	8,2%	-2,0%	8,0%	10,2%	0,2%
	29.09.2006	30.09.2013	103,2%	9,4%	73,6%	10,6%	1,3%	8,2%	9,3%	2,5%
	30.09.2005	28.09.2012	108,8%	69,2%	78,6%	11,1%	7,8%	8,6%	3,3%	2,4%
8 лет	30.09.2014	30.09.2022	151,2%	91,7%	59,4%	12,2%	8,5%	6,0%	3,7%	6,2%
	30.09.2013	30.09.2021	262,0%	292,9%	63,3%	17,4%	18,6%	6,3%	-1,2%	11,1%
	28.09.2012	30.09.2020	178,4%	168,9%	68,9%	13,6%	13,1%	6,8%	0,5%	6,9%
	30.09.2011	30.09.2019	191,6%	162,8%	70,0%	14,3%	12,8%	6,9%	1,5%	7,4%
	30.09.2010	28.09.2018	148,4%	113,8%	71,4%	12,0%	10,0%	7,0%	2,1%	5,1%
	30.09.2009	29.09.2017	206,3%	103,8%	80,6%	15,0%	9,3%	7,7%	5,7%	7,4%
	30.09.2008	30.09.2016	275,3%	129,4%	86,3%	18,0%	10,9%	8,1%	7,0%	9,9%
	28.09.2007	30.09.2015	110,7%	4,6%	84,2%	9,8%	0,6%	7,9%	9,2%	1,8%
	29.09.2006	30.09.2014	101,3%	8,8%	85,8%	9,1%	1,1%	8,0%	8,1%	1,1%
	30.09.2005	30.09.2013	113,3%	71,9%	91,3%	9,9%	7,0%	8,4%	2,9%	1,5%
9 лет	30.09.2013	30.09.2022	148,8%	90,7%	70,6%	10,7%	7,4%	6,1%	3,2%	4,5%
	28.09.2012	30.09.2021	269,8%	299,1%	74,9%	15,6%	16,6%	6,4%	-1,0%	9,2%
	30.09.2011	30.09.2020	219,4%	191,2%	79,3%	13,8%	12,6%	6,7%	1,2%	7,1%
	30.09.2010	30.09.2019	190,2%	154,9%	80,9%	12,6%	11,0%	6,8%	1,6%	5,8%
	30.09.2009	28.09.2018	236,9%	150,8%	91,5%	14,4%	10,8%	7,5%	3,7%	7,0%
	30.09.2008	29.09.2017	355,5%	151,4%	97,2%	18,3%	10,8%	7,8%	7,6%	10,5%
	28.09.2007	30.09.2016	179,3%	29,6%	101,9%	12,1%	2,9%	8,1%	9,2%	4,0%
	29.09.2006	30.09.2015	144,5%	31,1%	99,8%	10,4%	3,1%	8,0%	7,4%	2,4%
	30.09.2005	30.09.2014	111,3%	71,0%	104,7%	8,7%	6,1%	8,3%	2,5%	0,4%
10 лет	28.09.2012	30.09.2022	154,2%	93,7%	82,7%	9,8%	6,8%	6,2%	2,9%	3,6%
	30.09.2011	30.09.2021	324,2%	332,2%	85,8%	15,5%	15,7%	6,4%	-0,2%	9,2%
	30.09.2010	30.09.2020	217,9%	182,5%	90,8%	12,3%	10,9%	6,7%	1,3%	5,6%
	30.09.2009	30.09.2019	293,6%	199,2%	102,0%	14,7%	11,6%	7,3%	3,1%	7,4%
	30.09.2008	28.09.2018	401,0%	209,5%	109,1%	17,5%	12,0%	7,7%	5,5%	9,8%
	28.09.2007	29.09.2017	239,1%	42,0%	113,7%	13,0%	3,6%	7,9%	9,4%	5,1%
	29.09.2006	30.09.2016	224,1%	62,4%	119,1%	12,5%	5,0%	8,1%	7,5%	4,3%
	30.09.2005	30.09.2015	156,7%	106,0%	120,2%	9,9%	7,5%	8,2%	2,4%	1,7%
11 лет	30.09.2011	30.09.2022	191,6%	109,8%	94,0%	10,2%	7,0%	6,2%	3,2%	4,0%
	30.09.2010	30.09.2021	322,3%	319,3%	97,7%	14,0%	13,9%	6,4%	0,1%	7,6%
	30.09.2009	30.09.2020	331,2%	231,5%	113,1%	14,2%	11,5%	7,1%	2,7%	7,1%
	30.09.2008	30.09.2019	485,3%	269,2%	120,6%	17,4%	12,6%	7,5%	4,8%	10,0%
	28.09.2007	28.09.2018	272,9%	74,8%	126,7%	12,7%	5,2%	7,7%	7,5%	5,0%
	29.09.2006	29.09.2017	293,4%	78,1%	131,9%	13,2%	5,4%	7,9%	7,9%	5,3%
	30.09.2005	30.09.2016	240,2%	155,1%	141,4%	11,8%	8,9%	8,3%	2,9%	3,4%
12 лет	30.09.2010	30.09.2022	190,3%	103,5%	106,4%	9,3%	6,1%	6,2%	3,2%	3,1%
	30.09.2009	30.09.2021	472,7%	392,1%	120,8%	15,6%	14,2%	6,8%	1,5%	8,8%
	30.09.2008	30.09.2020	541,3%	309,1%	132,7%	16,7%	12,4%	7,3%	4,3%	9,4%
	28.09.2007	30.09.2019	335,7%	108,5%	139,2%	13,0%	6,3%	7,5%	6,7%	5,5%
	29.09.2006	28.09.2018	332,6%	119,2%	145,9%	13,0%	6,8%	7,8%	6,2%	5,2%
	30.09.2005	29.09.2017	313,0%	179,7%	155,5%	12,5%	8,9%	8,1%	3,6%	4,4%
13 лет	30.09.2009	30.09.2022	293,7%	138,8%	130,6%	11,1%	6,9%	6,6%	4,2%	4,5%
	30.09.2008	30.09.2021	751,7%	507,2%	141,1%	17,9%	14,9%	7,0%	3,0%	10,9%
	28.09.2007	30.09.2020	377,3%	131,1%	152,3%	12,8%	6,6%	7,4%	6,1%	5,4%
	29.09.2006	30.09.2019	405,4%	161,4%	159,5%	13,3%	7,7%	7,6%	5,6%	5,7%
	30.09.2005	28.09.2018	354,2%	244,3%	171,0%	12,3%	10,0%	8,0%	2,4%	4,4%
14 лет	30.09.2008	30.09.2022	485,5%	194,7%	151,8%	13,4%	8,0%	6,8%	5,4%	6,6%
	28.09.2007	30.09.2021	533,9%	243,0%	161,4%	14,1%	9,2%	7,1%	4,9%	7,0%
	29.09.2006	30.09.2020	453,8%	189,7%	173,7%	13,0%	7,9%	7,5%	5,1%	5,5%
	30.09.2005	30.09.2019	430,7%	310,6%	186,0%	12,7%	10,6%	7,8%	2,0%	4,9%
15 лет	28.09.2007	30.09.2022	335,8%	66,5%	173,0%	10,3%	3,5%	6,9%	6,8%	3,4%
	29.09.2006	30.09.2021	635,5%	330,0%	183,6%	14,2%	10,2%	7,2%	4,0%	7,0%
	30.09.2005	30.09.2020	481,4%	355,0%	201,7%	12,4%	10,6%	7,6%	1,8%	4,8%
16 лет	29.09.2006	30.09.2022	405,6%	108,7%	196,2%	10,6%	4,7%	7,0%	5,9%	3,6%
	30.09.2005	30.09.2021	672,2%	575,4%	212,5%	13,6%	12,7%	7,4%	0,9%	6,2%
17 лет	30.09.2005	30.09.2022	430,8%	227,8%	226,4%	10,3%	7,2%	7,2%	3,1%	3,1%

* 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 смешанных инвестиций»

с/по	29.09.2006	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
30.09.05	5,0%	21,8%	-9,3%	34,8%	82,9%	82,0%	108,8%	113,3%	111,3%	156,7%	240,2%	313,0%	354,2%	430,7%	481,4%	672,2%	430,8%
	29.09.06	16,0%	-13,6%	28,4%	74,2%	73,4%	98,9%	103,2%	101,3%	144,5%	224,1%	293,4%	332,6%	405,4%	453,8%	635,5%	405,6%
		28.09.07	-25,6%	10,7%	50,1%	49,4%	71,4%	75,1%	73,5%	110,7%	179,3%	239,1%	272,9%	335,7%	377,3%	533,9%	335,8%
			30.09.08	48,7%	101,7%	100,8%	130,3%	135,3%	133,1%	183,1%	275,3%	355,5%	401,0%	485,3%	541,3%	751,7%	485,5%
				30.09.09	35,6%	35,0%	54,9%	58,2%	56,7%	90,4%	152,3%	206,3%	236,9%	293,6%	331,2%	472,7%	293,7%
					30.09.10	-0,5%	14,2%	16,6%	15,6%	40,4%	86,1%	125,8%	148,4%	190,2%	217,9%	322,3%	190,3%
						30.09.11	14,7%	17,2%	16,1%	41,0%	86,9%	126,9%	149,5%	191,6%	219,4%	324,2%	191,6%
							28.09.12	2,1%	1,2%	22,9%	62,9%	97,8%	117,5%	154,1%	178,4%	269,8%	154,2%
								30.09.13	-0,9%	20,3%	59,5%	93,6%	112,9%	148,8%	172,6%	262,0%	148,8%
									30.09.14	21,5%	61,0%	95,4%	114,9%	151,1%	175,1%	265,4%	151,2%
										30.09.15	32,5%	60,9%	76,9%	106,7%	126,5%	200,8%	106,8%
											30.09.16	21,4%	33,5%	56,0%	70,9%	127,0%	56,0%
												29.09.17	10,0%	28,5%	40,8%	87,0%	28,5%
													28.09.18	16,8%	28,0%	70,0%	16,9%
														30.09.19	9,6%	45,5%	0,0%
															30.09.20	32,8%	-8,7%
																30.09.21	-31,3%

Пример:
Если Вы приобрели паи 30.09.2010
и погасили их через пять лет 30.09.2015
то Ваша доходность составила 40,38%

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	29.09.06	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
30.09.05	57,1%	96,9%	11,2%	37,3%	61,1%	56,3%	69,2%	71,9%	71,0%	106,0%	155,1%	179,7%	244,3%	310,6%	355,0%	575,4%	227,8%
	29.09.06	25,4%	-29,2%	-12,6%	2,5%	-0,5%	7,8%	9,4%	8,8%	31,1%	62,4%	78,1%	119,2%	161,4%	189,7%	330,0%	108,7%
		28.09.07	-43,5%	-30,3%	-18,2%	-20,6%	-14,0%	-12,7%	-13,2%	4,6%	29,6%	42,0%	74,8%	108,5%	131,1%	243,0%	66,5%
			30.09.08	23,4%	44,8%	40,5%	52,2%	54,5%	53,7%	85,2%	129,4%	151,4%	209,5%	269,2%	309,1%	507,2%	194,7%
				30.09.09	17,3%	13,8%	23,3%	25,2%	24,6%	50,1%	85,9%	103,8%	150,8%	199,2%	231,5%	392,1%	138,8%
					30.09.10	-3,0%	5,1%	6,7%	6,1%	27,9%	58,4%	73,6%	113,8%	154,9%	182,5%	319,3%	103,5%
						30.09.11	8,3%	10,0%	9,4%	31,8%	63,3%	79,0%	120,3%	162,8%	191,2%	332,2%	109,8%
							28.09.12	1,6%	1,0%	21,7%	50,8%	65,2%	103,4%	142,6%	168,9%	299,1%	93,7%
								30.09.13	-0,5%	19,8%	48,4%	62,7%	100,3%	138,9%	164,7%	292,9%	90,7%
									30.09.14	20,5%	49,2%	63,6%	101,4%	140,2%	166,2%	295,0%	91,7%
										30.09.15	23,9%	35,8%	67,2%	99,4%	120,9%	227,9%	59,2%
											30.09.16	9,6%	34,9%	60,9%	78,3%	164,7%	28,5%
												29.09.17	23,1%	46,8%	62,7%	141,5%	17,2%
													28.09.18	19,3%	32,2%	96,2%	-4,8%
														30.09.19	10,8%	64,5%	-20,2%
															30.09.20	48,4%	-28,0%
																30.09.21	-51,5%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.09.06	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
30.09.05	10,2%	19,6%	29,6%	41,5%	58,1%	68,2%	78,6%	91,3%	104,7%	120,2%	141,4%	155,5%	171,0%	186,0%	201,7%	212,5%	226,4%
	29.09.06	8,5%	17,6%	28,4%	43,5%	52,6%	62,1%	73,6%	85,8%	99,8%	119,1%	131,9%	145,9%	159,5%	173,7%	183,6%	196,2%
		28.09.07	8,4%	18,4%	32,2%	40,7%	49,4%	60,0%	71,2%	84,2%	101,9%	113,7%	126,7%	139,2%	152,3%	161,4%	173,0%
			30.09.08	9,2%	22,0%	29,8%	37,8%	47,6%	57,9%	69,9%	86,3%	97,2%	109,1%	120,6%	132,7%	141,1%	151,8%
				30.09.09	11,7%	18,8%	26,2%	35,2%	44,6%	55,6%	70,6%	80,6%	91,5%	102,0%	113,1%	120,8%	130,6%
					30.09.10	6,4%	13,0%	21,0%	29,5%	39,3%	52,7%	61,6%	71,4%	80,9%	90,8%	97,7%	106,4%
						30.09.11	6,2%	13,7%	21,7%	30,9%	43,5%	51,9%	61,1%	70,0%	79,3%	85,8%	94,0%
							28.09.12	7,1%	14,6%	23,3%	35,2%	43,0%	51,7%	60,1%	68,9%	74,9%	82,7%
								30.09.13	7,0%	15,1%	26,2%	33,6%	41,6%	49,5%	57,7%	63,3%	70,6%
									30.09.14	7,6%	17,9%	24,8%	32,4%	39,7%	47,4%	52,6%	59,4%
										30.09.15	9,7%	16,1%	23,1%	29,9%	37,0%	41,9%	48,2%
											30.09.16	5,8%	12,2%	18,4%	24,9%	29,4%	35,2%
												29.09.17	6,1%	11,9%	18,0%	22,3%	27,7%
													28.09.18	5,5%	11,3%	15,3%	20,4%
														30.09.19	5,5%	9,3%	14,1%
															30.09.20	3,6%	8,2%
																30.09.21	4,4%

Далее приводится разница между доходностью «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	29.09.06	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
30.09.05	-5,2%	1,0%	-12,2%	-1,3%	3,2%	1,4%	2,4%	1,5%	0,4%	1,7%	3,4%	4,4%	4,4%	4,9%	4,8%	6,2%	3,1%
	29.09.06	7,5%	-15,5%	0,0%	5,4%	2,8%	3,8%	2,5%	1,1%	2,4%	4,3%	5,3%	5,2%	5,7%	5,5%	7,0%	3,6%
		28.09.07	-33,7%	-3,6%	4,7%	1,7%	3,0%	1,6%	0,2%	1,8%	4,0%	5,1%	5,0%	5,5%	5,4%	7,0%	3,4%
			30.09.08	39,5%	31,6%	17,1%	14,9%	10,6%	7,2%	8,2%	9,9%	10,5%	9,8%	10,0%	9,4%	10,9%	6,6%
				30.09.09	23,9%	7,2%	7,6%	4,3%	1,7%	3,7%	6,2%	7,4%	7,0%	7,4%	7,1%	8,8%	4,5%
					30.09.10	-6,9%	0,6%	-1,3%	-3,0%	0,2%	3,6%	5,2%	5,1%	5,8%	5,6%	7,6%	3,1%
						30.09.11	8,6%	1,6%	-1,7%	2,0%	5,8%	7,4%	6,9%	7,4%	7,1%	9,2%	4,0%
							28.09.12	-4,9%	-6,4%	-0,1%	5,1%	7,2%	6,6%	7,3%	6,9%	9,2%	3,6%
								30.09.13	-7,9%	2,4%	8,8%	10,5%	9,1%	9,5%	8,7%	11,1%	4,5%
									30.09.14	13,9%	18,3%	17,4%	13,8%	13,3%	11,7%	14,1%	6,2%
										30.09.15	22,8%	19,1%	13,8%	13,1%	11,3%	14,1%	5,1%
											30.09.16	15,6%	9,6%	10,2%	8,6%	12,5%	2,5%
												29.09.17	3,9%	7,6%	6,4%	11,8%	0,1%
													28.09.18	11,2%	7,6%	14,4%	-0,8%
														30.09.19	4,1%	16,1%	-4,5%
															30.09.20	29,2%	-8,5%
																30.09.21	-35,7%

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	29.09.06	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
30.09.05	47,0%	31,1%	-5,4%	-0,8%	0,4%	-1,3%	-0,8%	-1,4%	-2,1%	-0,7%	0,5%	0,8%	2,0%	2,8%	3,0%	5,3%	0,0%
	29.09.06	16,9%	-24,2%	-13,1%	-8,8%	-8,9%	-7,1%	-6,9%	-7,0%	-4,9%	-3,2%	-2,6%	-1,0%	0,1%	0,4%	3,0%	-2,3%
		28.09.07	-51,6%	-25,2%	-16,2%	-14,5%	-11,3%	-10,4%	-10,0%	-7,4%	-5,2%	-4,3%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	2,1%	-3,5%
			30.09.08	14,2%	9,9%	2,9%	2,7%	1,0%	-0,5%	1,3%	2,8%	3,0%	4,3%	5,1%	5,2%	7,9%	1,2%
				30.09.09	5,6%	-2,3%	-0,8%	-2,0%	-3,2%	-0,6%	1,3%	1,6%	3,3%	4,3%	4,4%	7,4%	0,3%
					30.09.10	-9,4%	-3,8%	-4,4%	-5,2%	-1,8%	0,7%	1,1%	3,0%	4,1%	4,3%	7,5%	-0,1%
						30.09.11	2,1%	-1,8%	-3,7%	0,2%	2,8%	3,0%	4,9%	6,0%	5,9%	9,4%	0,8%
							28.09.12	-5,5%	-6,5%	-0,5%	3,0%	3,1%	5,4%	6,5%	6,4%	10,2%	0,6%
								30.09.13	-7,5%	2,2%	6,0%	5,4%	7,7%	8,7%	8,2%	12,3%	1,3%
									30.09.14	12,9%	13,5%	10,2%	11,9%	12,2%	11,0%	15,4%	2,5%
										30.09.15	14,2%	8,8%	11,5%	12,1%	10,7%	15,9%	1,1%
											30.09.16	15,6%	9,6%	10,2%	8,6%	12,5%	2,5%
												29.09.17	17,1%	15,4%	11,9%	19,5%	-1,8%
													28.09.18	13,7%	9,4%	20,3%	-6,0%
														30.09.19	5,3%	23,7%	-11,7%
															30.09.20	44,8%	-19,1%
																30.09.21	-55,9%

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 смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2021	30.09.2022	-12,9%	-38,5%	32,4%	-12,9%	-38,5%	32,4%	**25,6%**	**-45,2%**
	30.09.2020	30.09.2021	45,4%	62,5%	13,4%	45,4%	62,5%	13,4%	**-17,1%**	**32,0%**
	30.09.2019	30.09.2020	-11,4%	-10,4%	-14,7%	-11,4%	-10,4%	-14,7%	**-1,0%**	**3,3%**
	28.09.2018	30.09.2019	20,1%	22,6%	8,5%	20,0%	22,5%	8,4%	**-2,5%**	**11,6%**
	29.09.2017	28.09.2018	-3,0%	8,6%	-6,4%	-3,0%	8,7%	-6,4%	**-11,6%**	**3,5%**
	30.09.2016	29.09.2017	31,2%	18,5%	14,4%	31,3%	18,5%	14,5%	**12,8%**	**16,9%**
	30.09.2015	30.09.2016	39,0%	29,9%	15,0%	38,9%	29,8%	15,0%	**9,1%**	**23,9%**
	30.09.2014	30.09.2015	-27,8%	-28,4%	-36,0%	-27,8%	-28,4%	-36,0%	**0,6%**	**8,3%**
	30.09.2013	30.09.2014	-18,6%	-18,3%	-12,1%	-18,6%	-18,3%	-12,1%	**-0,3%**	**-6,5%**
	28.09.2012	30.09.2013	-1,5%	-2,0%	3,3%	-1,5%	-2,0%	3,3%	**0,6%**	**-4,7%**
	30.09.2011	28.09.2012	17,2%	10,7%	8,5%	17,3%	10,7%	8,5%	**6,6%**	**8,7%**
	30.09.2010	30.09.2011	-5,1%	-7,5%	1,5%	-5,1%	-7,5%	1,5%	**2,4%**	**-6,6%**
	30.09.2009	30.09.2010	34,2%	16,1%	10,6%	34,2%	16,1%	10,6%	**18,1%**	**23,7%**
	30.09.2008	30.09.2009	24,8%	3,5%	-8,4%	24,8%	3,5%	-8,4%	**21,2%**	**33,2%**
	28.09.2007	30.09.2008	-26,4%	-44,1%	7,2%	-26,2%	-43,9%	7,1%	**17,7%**	**-33,3%**
	29.09.2006	28.09.2007	24,3%	34,3%	16,3%	24,4%	34,5%	16,3%	**-10,1%**	**8,1%**
	30.09.2005	29.09.2006	11,9%	67,3%	17,4%	11,9%	67,6%	17,5%	**-55,7%**	**-5,6%**

2 года	30.09.2020	30.09.2022	26,7%	0,0%	50,2%	12,6%	0,0%	22,5%	12,6%	-10,0%
	30.09.2019	30.09.2021	28,8%	45,6%	-3,3%	13,5%	20,6%	-1,6%	-7,2%	15,1%
	28.09.2018	30.09.2020	6,4%	9,8%	-7,5%	3,1%	4,8%	-3,8%	-1,7%	6,9%
	29.09.2017	30.09.2019	16,5%	33,2%	1,5%	7,9%	15,4%	0,7%	-7,4%	7,2%
	30.09.2016	28.09.2018	27,3%	28,7%	7,1%	12,9%	13,5%	3,5%	-0,6%	9,4%
	30.09.2015	29.09.2017	82,4%	53,9%	31,6%	35,1%	24,1%	14,7%	11,0%	20,3%
	30.09.2014	30.09.2016	0,4%	-6,9%	-26,5%	0,2%	-3,5%	-14,2%	3,7%	14,4%
	30.09.2013	30.09.2015	-41,2%	-41,5%	-43,8%	-23,3%	-23,5%	-25,0%	0,2%	1,7%
	28.09.2012	30.09.2014	-19,8%	-20,0%	-9,2%	-10,4%	-10,5%	-4,7%	0,1%	-5,7%
	30.09.2011	30.09.2013	15,5%	8,4%	12,1%	7,5%	4,1%	5,9%	3,3%	1,6%
	30.09.2010	28.09.2012	11,3%	2,4%	10,1%	5,5%	1,2%	4,9%	4,3%	0,6%
	30.09.2009	30.09.2011	27,4%	7,5%	12,2%	12,9%	3,7%	5,9%	9,2%	7,0%
	30.09.2008	30.09.2010	67,5%	20,2%	1,3%	29,4%	9,7%	0,6%	19,8%	28,8%
	28.09.2007	30.09.2009	-8,2%	-42,2%	-1,8%	-4,2%	-23,9%	-0,9%	19,7%	-3,3%
	29.09.2006	30.09.2008	-8,5%	-25,0%	24,6%	-4,3%	-13,3%	11,6%	9,0%	-15,9%
	30.09.2005	28.09.2007	39,1%	124,8%	36,5%	18,0%	50,1%	16,9%	-32,1%	1,1%
3 года	30.09.2019	30.09.2022	12,2%	-10,4%	28,0%	3,9%	-3,6%	8,6%	7,5%	-4,7%
	28.09.2018	30.09.2021	54,7%	78,5%	4,9%	15,6%	21,2%	1,6%	-5,6%	14,0%
	29.09.2017	30.09.2020	3,2%	19,3%	-13,4%	1,1%	6,0%	-4,7%	-5,0%	5,8%
	30.09.2016	30.09.2019	52,9%	57,8%	16,1%	15,2%	16,4%	5,1%	-1,2%	10,1%
	30.09.2015	28.09.2018	77,0%	67,2%	23,1%	21,0%	18,7%	7,2%	2,3%	13,8%
	30.09.2014	29.09.2017	31,7%	10,3%	-15,8%	9,6%	3,3%	-5,6%	6,3%	15,2%
	30.09.2013	30.09.2016	-18,3%	-24,0%	-35,4%	-6,5%	-8,7%	-13,5%	2,2%	7,0%
	28.09.2012	30.09.2015	-42,1%	-42,7%	-41,9%	-16,6%	-16,9%	-16,6%	0,3%	-0,1%
	30.09.2011	30.09.2014	-6,0%	-11,5%	-1,5%	-2,1%	-4,0%	-0,5%	1,9%	-1,5%
	30.09.2010	30.09.2013	9,6%	0,3%	13,8%	3,1%	0,1%	4,4%	3,0%	-1,3%
	30.09.2009	28.09.2012	49,4%	18,9%	21,8%	14,3%	6,0%	6,8%	8,4%	7,5%
	30.09.2008	30.09.2011	59,0%	11,3%	2,8%	16,7%	3,6%	0,9%	13,1%	15,8%
	28.09.2007	30.09.2010	23,3%	-32,8%	8,6%	7,2%	-12,4%	2,8%	19,6%	4,4%
	29.09.2006	30.09.2009	14,2%	-22,3%	14,2%	4,5%	-8,1%	4,5%	12,6%	0,0%
	30.09.2005	30.09.2008	2,3%	25,6%	46,3%	0,8%	7,9%	13,5%	-7,1%	-12,7%
4 года	28.09.2018	30.09.2022	34,8%	9,8%	38,9%	7,7%	2,4%	8,5%	5,4%	-0,8%
	29.09.2017	30.09.2021	50,1%	93,9%	-1,8%	10,7%	18,0%	-0,5%	-7,3%	11,1%
	30.09.2016	30.09.2020	35,4%	41,4%	-1,0%	7,9%	9,0%	-0,2%	-1,2%	8,1%
	30.09.2015	30.09.2019	112,6%	105,0%	33,5%	20,7%	19,6%	7,5%	1,1%	13,2%
	30.09.2014	28.09.2018	27,8%	19,8%	-21,3%	6,3%	4,6%	-5,8%	1,7%	12,1%
	30.09.2013	29.09.2017	7,2%	-9,9%	-26,1%	1,8%	-2,6%	-7,3%	4,3%	9,0%
	28.09.2012	30.09.2016	-19,5%	-25,5%	-33,2%	-5,3%	-7,1%	-9,6%	1,8%	4,3%
	30.09.2011	30.09.2015	-32,1%	-36,6%	-37,0%	-9,2%	-10,7%	-10,9%	1,5%	1,7%
	30.09.2010	30.09.2014	-10,8%	-18,1%	0,0%	-2,8%	-4,9%	0,0%	2,0%	-2,8%
	30.09.2009	30.09.2013	47,2%	16,5%	25,8%	10,1%	3,9%	5,9%	6,2%	4,2%
	30.09.2008	28.09.2012	86,4%	23,1%	11,5%	16,9%	5,3%	2,8%	11,5%	14,1%
	28.09.2007	30.09.2011	17,0%	-37,9%	10,2%	4,0%	-11,2%	2,4%	15,2%	1,6%
	29.09.2006	30.09.2010	53,2%	-9,8%	26,2%	11,2%	-2,5%	6,0%	13,8%	5,3%
	30.09.2005	30.09.2009	27,7%	30,0%	34,0%	6,3%	6,8%	7,6%	-0,5%	-1,3%
5 лет	29.09.2017	30.09.2022	30,8%	19,3%	30,0%	5,5%	3,6%	5,4%	1,9%	0,1%
	30.09.2016	30.09.2021	97,0%	129,8%	12,3%	14,5%	18,1%	2,4%	-3,6%	12,2%
	30.09.2015	30.09.2020	88,3%	83,6%	13,9%	13,5%	12,9%	2,6%	0,6%	10,8%
	30.09.2014	30.09.2019	53,5%	46,9%	-14,6%	8,9%	8,0%	-3,1%	1,0%	12,1%
	30.09.2013	28.09.2018	4,0%	-2,2%	-30,8%	0,8%	-0,4%	-7,1%	1,2%	7,9%
	28.09.2012	29.09.2017	5,6%	-11,8%	-23,6%	1,1%	-2,5%	-5,2%	3,6%	6,3%
	30.09.2011	30.09.2016	-5,7%	-17,6%	-27,6%	-1,2%	-3,8%	-6,2%	2,6%	5,1%
	30.09.2010	30.09.2015	-35,6%	-41,3%	-36,1%	-8,4%	-10,1%	-8,6%	1,7%	0,1%
	30.09.2009	30.09.2014	19,8%	-4,8%	10,5%	3,7%	-1,0%	2,0%	4,7%	1,7%
	30.09.2008	30.09.2013	83,6%	20,6%	15,2%	12,9%	3,8%	2,9%	9,1%	10,0%
	28.09.2007	28.09.2012	37,2%	-31,2%	19,6%	6,5%	-7,2%	3,6%	13,7%	2,9%
	29.09.2006	30.09.2011	45,5%	-16,5%	28,1%	7,8%	-3,5%	5,1%	11,3%	2,7%
	30.09.2005	30.09.2010	71,4%	51,0%	48,2%	11,4%	8,6%	8,2%	2,8%	3,2%
6 лет	30.09.2016	30.09.2022	71,6%	41,3%	48,7%	9,4%	5,9%	6,8%	3,5%	2,6%
	30.09.2015	30.09.2021	173,8%	198,5%	29,2%	18,3%	20,0%	4,4%	-1,7%	13,9%
	30.09.2014	30.09.2020	36,0%	31,6%	-27,2%	5,3%	4,7%	-5,1%	0,6%	10,4%
	30.09.2013	30.09.2019	24,9%	19,9%	-24,9%	3,8%	3,1%	-4,7%	0,7%	8,4%
	28.09.2012	28.09.2018	2,5%	-4,2%	-28,5%	0,4%	-0,7%	-5,4%	1,1%	5,9%
	30.09.2011	29.09.2017	23,8%	-2,4%	-17,1%	3,6%	-0,4%	-3,1%	4,0%	6,7%
	30.09.2010	30.09.2016	-10,4%	-23,7%	-26,5%	-1,8%	-4,4%	-5,0%	2,6%	3,2%
	30.09.2009	30.09.2015	-13,5%	-31,8%	-29,3%	-2,4%	-6,2%	-5,6%	3,8%	3,2%
	30.09.2008	30.09.2014	49,4%	-1,5%	1,2%	6,9%	-0,2%	0,2%	7,2%	6,7%
	28.09.2007	30.09.2013	35,1%	-32,6%	23,5%	5,1%	-6,4%	3,6%	11,5%	1,6%
	29.09.2006	28.09.2012	70,5%	-7,6%	39,0%	9,3%	-1,3%	5,6%	10,6%	3,7%
	30.09.2005	30.09.2011	62,7%	39,7%	50,4%	8,5%	5,7%	7,0%	2,7%	1,4%

7 лет	30.09.2015	30.09.2022	138,6%	83,6%	71,0%	13,2%	9,1%	8,0%	**4,2%**	**5,3%**
	30.09.2014	30.09.2021	97,8%	113,8%	-17,4%	10,2%	11,5%	-2,7%	**-1,2%**	**12,9%**
	30.09.2013	30.09.2020	10,6%	7,4%	-36,0%	1,5%	1,0%	-6,2%	**0,4%**	**7,6%**
	28.09.2012	30.09.2019	23,1%	17,5%	-22,5%	3,0%	2,3%	-3,6%	**0,7%**	**6,6%**
	30.09.2011	28.09.2018	20,1%	6,1%	-22,4%	2,7%	0,8%	-3,6%	**1,8%**	**6,2%**
	30.09.2010	29.09.2017	17,5%	-9,6%	-15,9%	2,3%	-1,4%	-2,4%	**3,8%**	**4,8%**
	30.09.2009	30.09.2016	20,2%	-11,4%	-18,7%	2,7%	-1,7%	-2,9%	**4,4%**	**5,6%**
	30.09.2008	30.09.2015	7,9%	-29,4%	-35,2%	1,1%	-4,9%	-6,0%	**5,9%**	**7,1%**
	28.09.2007	30.09.2014	10,0%	-45,0%	8,5%	1,4%	-8,2%	1,2%	**9,5%**	**0,2%**
	29.09.2006	30.09.2013	68,0%	-9,5%	43,6%	7,7%	-1,4%	5,3%	**9,1%**	**2,4%**
	30.09.2005	28.09.2012	90,8%	54,6%	63,2%	9,7%	6,4%	7,2%	**3,2%**	**2,4%**
8 лет	30.09.2014	30.09.2022	72,3%	31,5%	9,4%	7,0%	3,5%	1,1%	**3,5%**	**5,9%**
	30.09.2013	30.09.2021	60,9%	74,7%	-27,4%	6,1%	7,2%	-3,9%	**-1,1%**	**10,0%**
	28.09.2012	30.09.2020	9,0%	5,3%	-33,9%	1,1%	0,6%	-5,0%	**0,4%**	**6,1%**
	30.09.2011	30.09.2019	44,3%	30,0%	-15,9%	4,7%	3,3%	-2,1%	**1,4%**	**6,8%**
	30.09.2010	28.09.2018	14,0%	-1,8%	-21,3%	1,7%	-0,2%	-2,9%	**1,9%**	**4,6%**
	30.09.2009	29.09.2017	57,8%	4,9%	-7,0%	5,9%	0,6%	-0,9%	**5,3%**	**6,8%**
	30.09.2008	30.09.2016	50,0%	-8,3%	-25,5%	5,2%	-1,1%	-3,6%	**6,3%**	**8,8%**
	28.09.2007	30.09.2015	-20,6%	-60,6%	-30,6%	-2,8%	-11,0%	-4,5%	**8,1%**	**1,6%**
	29.09.2006	30.09.2014	36,7%	-26,1%	26,2%	4,0%	-3,7%	2,9%	**7,7%**	**1,0%**
	30.09.2005	30.09.2013	87,9%	51,5%	68,6%	8,2%	5,3%	6,7%	**2,9%**	**1,5%**
9 лет	30.09.2013	30.09.2022	40,2%	7,4%	-3,9%	3,8%	0,8%	-0,4%	**3,0%**	**4,3%**
	28.09.2012	30.09.2021	58,5%	71,1%	-25,0%	5,2%	6,1%	-3,1%	**-0,9%**	**8,4%**
	30.09.2011	30.09.2020	27,8%	16,5%	-28,3%	2,8%	1,7%	-3,6%	**1,0%**	**6,4%**
	30.09.2010	30.09.2019	37,0%	20,3%	-14,6%	3,6%	2,1%	-1,7%	**1,5%**	**5,3%**
	30.09.2009	28.09.2018	53,1%	14,0%	-13,0%	4,8%	1,5%	-1,5%	**3,4%**	**6,4%**
	30.09.2008	29.09.2017	96,8%	8,6%	-14,8%	7,8%	0,9%	-1,8%	**6,9%**	**9,6%**
	28.09.2007	30.09.2016	10,4%	-48,8%	-20,2%	1,1%	-7,2%	-2,5%	**8,3%**	**3,6%**
	29.09.2006	30.09.2015	-1,3%	-47,0%	-19,3%	-0,1%	-6,8%	-2,4%	**6,7%**	**2,2%**
	30.09.2005	30.09.2014	52,9%	23,7%	48,1%	4,8%	2,4%	4,5%	**2,4%**	**0,4%**
10 лет	28.09.2012	30.09.2022	38,1%	5,2%	-0,7%	3,3%	0,5%	-0,1%	**2,8%**	**3,4%**
	30.09.2011	30.09.2021	85,9%	89,3%	-18,6%	6,4%	6,6%	-2,0%	**-0,2%**	**8,4%**
	30.09.2010	30.09.2020	21,3%	7,8%	-27,2%	1,9%	0,8%	-3,1%	**1,2%**	**5,1%**
	30.09.2009	30.09.2019	83,9%	39,8%	-5,6%	6,3%	3,4%	-0,6%	**2,9%**	**6,9%**
	30.09.2008	28.09.2018	91,0%	18,0%	-20,3%	6,7%	1,7%	-2,2%	**5,0%**	**8,9%**
	28.09.2007	29.09.2017	44,9%	-39,3%	-8,7%	3,8%	-4,9%	-0,9%	**8,6%**	**4,7%**
	29.09.2006	30.09.2016	37,2%	-31,2%	-7,2%	3,2%	-3,7%	-0,7%	**6,9%**	**4,0%**
	30.09.2005	30.09.2015	10,5%	-11,4%	-5,3%	1,0%	-1,2%	-0,5%	**2,2%**	**1,5%**
11 лет	30.09.2011	30.09.2022	61,9%	16,5%	7,7%	4,5%	1,4%	0,7%	**3,1%**	**3,8%**
	30.09.2010	30.09.2021	76,4%	75,2%	-17,4%	5,3%	5,2%	-1,7%	**0,1%**	**7,0%**
	30.09.2009	30.09.2020	62,8%	25,2%	-19,5%	4,5%	2,1%	-2,0%	**2,5%**	**6,5%**
	30.09.2008	30.09.2019	129,4%	44,7%	-13,5%	7,8%	3,4%	-1,3%	**4,4%**	**9,1%**
	28.09.2007	28.09.2018	40,6%	-34,1%	-14,6%	3,1%	-3,7%	-1,4%	**6,9%**	**4,6%**
	29.09.2006	29.09.2017	80,1%	-18,5%	6,2%	5,5%	-1,8%	0,5%	**7,3%**	**4,9%**
	30.09.2005	30.09.2016	53,5%	15,1%	8,9%	4,0%	1,3%	0,8%	**2,7%**	**3,2%**
12 лет	30.09.2010	30.09.2022	53,7%	7,8%	9,3%	3,6%	0,6%	0,7%	**3,0%**	**2,9%**
	30.09.2009	30.09.2021	136,8%	103,5%	-8,7%	7,4%	6,1%	-0,8%	**1,3%**	**8,2%**
	30.09.2008	30.09.2020	103,2%	29,6%	-26,3%	6,1%	2,2%	-2,5%	**3,9%**	**8,6%**
	28.09.2007	30.09.2019	68,8%	-19,2%	-7,3%	4,5%	-1,8%	-0,6%	**6,2%**	**5,1%**
	29.09.2006	28.09.2018	74,8%	-11,4%	-0,6%	4,8%	-1,0%	-0,1%	**5,8%**	**4,8%**
	30.09.2005	29.09.2017	101,5%	36,4%	24,6%	6,0%	2,6%	1,9%	**3,4%**	**4,2%**
13 лет	30.09.2009	30.09.2022	106,3%	25,2%	20,9%	5,7%	1,7%	1,5%	**4,0%**	**4,3%**
	30.09.2008	30.09.2021	195,5%	110,7%	-16,3%	8,7%	5,9%	-1,4%	**2,8%**	**10,0%**
	28.09.2007	30.09.2020	49,5%	-27,6%	-21,0%	3,1%	-2,5%	-1,8%	**5,6%**	**4,9%**
	29.09.2006	30.09.2019	109,9%	8,6%	7,8%	5,9%	0,6%	0,6%	**5,2%**	**5,3%**
	30.09.2005	28.09.2018	95,5%	48,2%	16,6%	5,3%	3,1%	1,2%	**2,2%**	**4,1%**
14 лет	30.09.2008	30.09.2022	157,4%	29,6%	10,7%	7,0%	1,9%	0,7%	**5,1%**	**6,3%**
	28.09.2007	30.09.2021	117,5%	17,7%	-10,3%	5,7%	1,2%	-0,8%	**4,5%**	**6,5%**
	29.09.2006	30.09.2020	85,9%	-2,7%	-8,1%	4,5%	-0,2%	-0,6%	**4,7%**	**5,1%**
	30.09.2005	30.09.2019	134,8%	81,7%	26,5%	6,3%	4,4%	1,7%	**1,9%**	**4,6%**
15 лет	28.09.2007	30.09.2022	89,5%	-27,6%	18,7%	4,3%	-2,1%	1,1%	**6,5%**	**3,2%**
	29.09.2006	30.09.2021	170,4%	58,1%	4,3%	6,8%	3,1%	0,3%	**3,8%**	**6,6%**
	30.09.2005	30.09.2020	107,9%	62,7%	7,9%	5,0%	3,3%	0,5%	**1,7%**	**4,5%**
16 лет	29.09.2006	30.09.2022	135,5%	-2,8%	38,0%	5,5%	-0,2%	2,0%	**5,7%**	**3,5%**
	30.09.2005	30.09.2021	202,5%	164,5%	22,4%	7,2%	6,3%	1,3%	**0,9%**	**5,9%**
17 лет	30.09.2005	30.09.2022	163,5%	62,7%	62,0%	5,9%	2,9%	2,9%	**3,0%**	**3,0%**

* 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

**** 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 смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2021	30.09.2022	-18,7%	-29,0%	2,4%	-34,4%	-53,4%	4,4%	**19,0%**	**-38,8%**
	30.09.2020	30.09.2021	16,5%	25,2%	1,9%	30,3%	46,4%	3,6%	**-16,0%**	**26,7%**
	30.09.2019	30.09.2020	5,9%	6,4%	2,9%	10,9%	11,8%	5,5%	**-0,9%**	**5,4%**
	28.09.2018	30.09.2019	11,1%	13,4%	3,2%	20,4%	24,5%	6,1%	**-4,1%**	**14,3%**
	29.09.2017	28.09.2018	3,4%	13,8%	3,4%	6,2%	25,5%	6,4%	**-19,3%**	**-0,2%**
	30.09.2016	29.09.2017	11,0%	6,0%	2,9%	20,4%	11,0%	5,8%	**9,3%**	**14,5%**
	30.09.2015	30.09.2016	17,7%	9,9%	4,9%	32,6%	18,3%	9,2%	**14,3%**	**23,4%**
	30.09.2014	30.09.2015	12,2%	6,2%	4,0%	22,5%	11,4%	7,6%	**11,2%**	**15,0%**
	30.09.2013	30.09.2014	-3,2%	0,8%	3,7%	-6,0%	1,5%	7,0%	**-7,5%**	**-13,0%**
	28.09.2012	30.09.2013	4,7%	4,8%	3,8%	8,7%	8,7%	7,1%	**-0,1%**	**1,6%**
	30.09.2011	28.09.2012	6,2%	2,7%	3,3%	11,5%	5,0%	6,2%	**6,5%**	**5,3%**
	30.09.2010	30.09.2011	-12,4%	-15,8%	3,4%	-22,8%	-29,2%	6,4%	**6,4%**	**-29,2%**
	30.09.2009	30.09.2010	10,4%	6,0%	6,2%	19,2%	11,0%	11,7%	**8,1%**	**7,4%**
	30.09.2008	30.09.2009	72,2%	49,8%	4,9%	133,0%	91,7%	9,2%	**41,3%**	**123,8%**
	28.09.2007	30.09.2008	-28,0%	-41,3%	4,5%	-51,4%	-75,9%	8,4%	**24,5%**	**-59,8%**
	29.09.2006	28.09.2007	5,1%	9,1%	4,5%	9,5%	16,9%	8,5%	**-7,4%**	**1,0%**
	30.09.2005	29.09.2006	-0,8%	20,1%	5,4%	-1,5%	37,0%	10,3%	**-38,6%**	**-11,8%**

2 года	30.09.2020	30.09.2022	-19,3%	-34,1%	4,4%	-20,7%	-41,3%	4,0%	20,6%	-24,7%
	30.09.2019	30.09.2021	28,6%	41,5%	4,3%	24,4%	34,0%	4,5%	-9,6%	19,9%
	28.09.2018	30.09.2020	13,8%	16,0%	5,9%	12,5%	14,3%	5,8%	-1,8%	6,7%
	29.09.2017	30.09.2019	16,0%	24,5%	6,5%	14,3%	21,3%	6,2%	-7,0%	8,0%
	30.09.2016	28.09.2018	12,7%	22,1%	6,5%	11,6%	19,4%	6,1%	-7,8%	5,5%
	30.09.2015	29.09.2017	27,0%	13,2%	7,0%	23,2%	12,0%	7,5%	11,2%	15,7%
	30.09.2014	30.09.2016	33,2%	20,7%	9,3%	28,0%	18,2%	8,4%	9,7%	19,6%
	30.09.2013	30.09.2015	14,9%	13,8%	7,8%	13,4%	12,5%	7,3%	0,9%	6,1%
	28.09.2012	30.09.2014	0,3%	2,5%	7,4%	0,3%	2,4%	7,1%	-2,1%	-6,8%
	30.09.2011	30.09.2013	6,6%	4,5%	7,2%	6,1%	4,3%	6,7%	1,9%	-0,5%
	30.09.2010	28.09.2012	3,4%	-3,1%	6,5%	3,2%	-3,0%	6,3%	6,2%	-3,1%
	30.09.2009	30.09.2011	-1,2%	-6,5%	8,2%	-1,2%	-6,5%	9,0%	5,3%	-10,2%
	30.09.2008	30.09.2010	72,0%	40,9%	11,7%	54,4%	33,6%	10,5%	20,7%	43,9%
	28.09.2007	30.09.2009	39,6%	11,1%	9,5%	32,5%	10,1%	8,8%	22,5%	23,7%
	29.09.2006	30.09.2008	-24,9%	-39,8%	8,9%	-27,7%	-51,5%	8,5%	23,8%	-36,2%
	30.09.2005	28.09.2007	10,1%	29,8%	9,4%	9,3%	25,5%	9,4%	-16,2%	-0,1%
3 года	30.09.2019	30.09.2022	-14,0%	-30,5%	6,7%	-10,0%	-26,0%	4,5%	15,9%	-14,5%
	28.09.2018	30.09.2021	39,6%	56,5%	7,1%	20,9%	28,0%	5,1%	-7,0%	15,9%
	29.09.2017	30.09.2020	20,0%	27,5%	9,2%	11,6%	15,3%	6,0%	-3,8%	5,6%
	30.09.2016	30.09.2019	24,9%	34,9%	9,7%	14,1%	18,9%	6,1%	-4,8%	8,0%
	30.09.2015	28.09.2018	27,6%	30,9%	10,3%	15,4%	17,0%	7,1%	-1,6%	8,3%
	30.09.2014	29.09.2017	44,8%	23,5%	11,4%	23,3%	13,4%	7,5%	9,9%	15,7%
	30.09.2013	30.09.2016	40,8%	30,6%	13,5%	21,5%	16,9%	7,9%	4,6%	13,6%
	28.09.2012	30.09.2015	18,6%	17,7%	11,7%	10,8%	10,4%	7,2%	0,5%	3,6%
	30.09.2011	30.09.2014	2,7%	2,9%	10,5%	1,7%	1,9%	6,8%	-0,1%	-5,1%
	30.09.2010	30.09.2013	5,3%	0,5%	10,2%	3,3%	0,4%	6,6%	3,0%	-3,2%
	30.09.2009	28.09.2012	10,9%	1,7%	10,5%	6,7%	1,1%	8,1%	5,5%	-1,4%
	30.09.2008	30.09.2011	43,3%	19,2%	13,2%	22,6%	11,2%	9,1%	11,5%	13,5%
	28.09.2007	30.09.2010	63,0%	22,2%	16,4%	30,5%	12,7%	9,8%	17,8%	20,7%
	29.09.2006	30.09.2009	31,9%	-0,6%	13,8%	17,4%	-0,4%	8,7%	17,8%	8,7%
	30.09.2005	30.09.2008	-21,4%	-31,6%	13,5%	-16,4%	-27,2%	9,1%	10,8%	-25,5%
4 года	28.09.2018	30.09.2022	-7,7%	-25,3%	9,5%	-4,0%	-15,7%	4,9%	11,7%	-8,9%
	29.09.2017	30.09.2021	48,6%	73,2%	10,3%	18,2%	24,8%	5,4%	-6,7%	12,8%
	30.09.2016	30.09.2020	29,1%	38,7%	12,6%	11,9%	15,1%	6,0%	-3,2%	6,0%
	30.09.2015	30.09.2019	39,6%	45,4%	13,6%	15,4%	17,2%	6,9%	-1,8%	8,5%
	30.09.2014	28.09.2018	45,3%	42,5%	14,7%	17,2%	16,4%	7,2%	0,9%	10,0%
	30.09.2013	29.09.2017	55,9%	33,9%	15,8%	20,3%	13,6%	7,4%	6,7%	12,9%
	28.09.2012	30.09.2016	47,3%	36,8%	17,7%	17,8%	14,5%	7,7%	3,3%	10,0%
	30.09.2011	30.09.2015	21,6%	19,5%	15,6%	9,2%	8,4%	7,0%	0,8%	2,2%
	30.09.2010	30.09.2014	2,4%	0,2%	14,8%	1,2%	0,1%	6,7%	1,1%	-5,5%
	30.09.2009	30.09.2013	11,2%	3,7%	15,2%	5,1%	1,8%	7,8%	3,3%	-2,8%
	30.09.2008	28.09.2012	49,9%	22,5%	16,4%	18,6%	9,6%	8,4%	9,0%	10,2%
	28.09.2007	30.09.2011	43,6%	10,0%	19,2%	16,6%	4,6%	8,9%	12,1%	7,7%
	29.09.2006	30.09.2010	61,7%	14,0%	22,3%	21,9%	6,2%	9,5%	15,6%	12,4%
	30.09.2005	30.09.2009	30,7%	0,8%	19,6%	12,5%	0,4%	9,1%	12,1%	3,4%
5 лет	29.09.2017	30.09.2022	-2,0%	-18,5%	12,7%	-0,8%	-8,7%	5,2%	7,9%	-6,0%
	30.09.2016	30.09.2021	60,4%	89,7%	13,7%	16,9%	22,5%	5,5%	-5,6%	11,5%
	30.09.2015	30.09.2020	43,5%	50,2%	16,5%	13,1%	14,7%	6,6%	-1,6%	6,5%
	30.09.2014	30.09.2019	58,0%	58,7%	18,1%	16,4%	16,6%	7,0%	-0,1%	9,4%
	30.09.2013	28.09.2018	57,8%	54,6%	19,2%	16,4%	15,7%	7,2%	0,7%	9,2%
	28.09.2012	29.09.2017	65,3%	41,2%	20,3%	17,9%	12,6%	7,3%	5,3%	10,6%
	30.09.2011	30.09.2016	52,5%	40,4%	22,0%	15,2%	12,4%	7,4%	2,8%	7,8%
	30.09.2010	30.09.2015	22,0%	17,8%	19,6%	7,4%	6,2%	6,9%	1,3%	0,6%
	30.09.2009	30.09.2014	7,5%	2,7%	19,3%	2,8%	1,0%	7,7%	1,8%	-4,9%
	30.09.2008	30.09.2013	43,4%	20,5%	20,5%	13,1%	7,0%	8,1%	6,1%	5,0%
	28.09.2007	28.09.2012	53,1%	15,8%	21,9%	15,3%	5,6%	8,4%	9,8%	7,0%
	29.09.2006	30.09.2011	46,3%	5,3%	24,8%	13,8%	2,0%	8,9%	11,8%	5,0%
	30.09.2005	30.09.2010	63,9%	15,8%	28,1%	17,7%	5,6%	9,6%	12,1%	8,0%
6 лет	30.09.2016	30.09.2022	5,5%	-11,4%	16,0%	1,7%	-4,2%	5,3%	5,9%	-3,6%
	30.09.2015	30.09.2021	78,2%	106,6%	17,6%	16,8%	20,7%	6,1%	-3,9%	10,7%
	30.09.2014	30.09.2020	61,9%	64,2%	21,0%	14,2%	14,6%	6,8%	-0,4%	7,5%
	30.09.2013	30.09.2019	72,2%	72,6%	22,6%	15,9%	15,9%	7,0%	-0,1%	8,9%
	28.09.2012	28.09.2018	68,7%	63,8%	23,8%	15,3%	14,5%	7,2%	0,8%	8,2%
	30.09.2011	29.09.2017	72,7%	45,9%	24,8%	16,0%	11,3%	7,2%	4,6%	8,8%
	30.09.2010	30.09.2016	54,4%	39,9%	26,3%	12,9%	10,2%	7,2%	2,7%	5,6%
	30.09.2009	30.09.2015	27,5%	20,8%	24,3%	7,5%	5,9%	7,7%	1,6%	-0,2%
	30.09.2008	30.09.2014	34,5%	16,7%	24,7%	9,0%	4,8%	7,9%	4,2%	1,1%
	28.09.2007	30.09.2013	47,7%	15,5%	26,1%	11,7%	4,5%	8,2%	7,1%	3,5%
	29.09.2006	28.09.2012	57,6%	12,2%	27,6%	13,5%	3,6%	8,4%	9,8%	5,1%
	30.09.2005	30.09.2011	50,6%	7,7%	30,9%	12,2%	2,4%	9,1%	9,8%	3,1%

7 лет	30.09.2015	30.09.2022	16,6%	-3,9%	19,9%	4,1%	-1,1%	5,9%	5,3%	-1,7%
	30.09.2014	30.09.2021	101,0%	126,8%	22,0%	17,0%	19,6%	6,3%	-2,7%	10,7%
	30.09.2013	30.09.2020	76,8%	79,1%	25,6%	14,1%	14,4%	6,8%	-0,3%	7,3%
	28.09.2012	30.09.2019	84,8%	83,7%	27,4%	15,1%	14,9%	7,0%	0,1%	8,1%
	30.09.2011	28.09.2018	77,6%	70,3%	28,5%	14,2%	13,2%	7,0%	1,0%	7,2%
	30.09.2010	29.09.2017	76,5%	46,6%	29,3%	14,0%	9,8%	7,0%	4,3%	7,0%
	30.09.2009	30.09.2016	61,7%	43,9%	31,4%	12,0%	9,3%	7,9%	2,7%	4,2%
	30.09.2008	30.09.2015	56,1%	35,6%	29,9%	11,2%	7,9%	7,9%	3,3%	3,4%
	28.09.2007	30.09.2014	39,3%	12,9%	30,5%	8,5%	3,3%	8,0%	5,3%	0,5%
	29.09.2006	30.09.2013	52,9%	12,6%	32,1%	10,8%	3,2%	8,2%	7,5%	2,5%
	30.09.2005	28.09.2012	63,2%	14,6%	33,9%	12,3%	3,7%	8,7%	8,6%	3,6%
8 лет	30.09.2014	30.09.2022	31,1%	5,2%	24,3%	6,2%	1,2%	6,1%	4,9%	0,1%
	30.09.2013	30.09.2021	120,1%	148,3%	26,6%	16,4%	18,7%	6,4%	-2,2%	10,0%
	28.09.2012	30.09.2020	90,4%	91,4%	30,5%	13,7%	13,8%	6,8%	-0,1%	6,8%
	30.09.2011	30.09.2019	95,5%	91,9%	32,2%	14,2%	13,8%	6,9%	0,4%	7,3%
	30.09.2010	28.09.2018	82,7%	72,2%	33,3%	12,9%	11,7%	7,0%	1,2%	5,9%
	30.09.2009	29.09.2017	85,6%	51,3%	34,5%	13,2%	9,2%	7,6%	4,0%	5,6%
	30.09.2008	30.09.2016	95,8%	60,7%	37,2%	14,2%	10,4%	8,0%	3,8%	6,2%
	28.09.2007	30.09.2015	62,1%	32,3%	35,8%	10,5%	6,4%	7,9%	4,2%	2,6%
	29.09.2006	30.09.2014	44,7%	10,6%	36,6%	8,2%	2,4%	8,1%	5,8%	0,2%
	30.09.2005	30.09.2013	59,0%	15,0%	38,5%	10,1%	3,3%	8,5%	6,9%	1,7%
9 лет	30.09.2013	30.09.2022	43,5%	15,0%	28,9%	7,1%	2,9%	6,2%	4,2%	1,0%
	28.09.2012	30.09.2021	137,7%	166,4%	31,5%	15,7%	17,6%	6,5%	-1,8%	9,3%
	30.09.2011	30.09.2020	102,1%	100,8%	35,5%	13,1%	13,0%	6,8%	0,1%	6,3%
	30.09.2010	30.09.2019	102,1%	95,1%	37,2%	13,1%	12,5%	6,9%	0,6%	6,2%
	30.09.2009	28.09.2018	92,9%	78,2%	38,7%	12,3%	11,0%	7,5%	1,3%	4,8%
	30.09.2008	29.09.2017	123,6%	68,4%	40,5%	14,7%	10,0%	7,8%	4,8%	6,9%
	28.09.2007	30.09.2016	104,0%	57,8%	43,6%	13,2%	8,8%	8,1%	4,4%	5,1%
	29.09.2006	30.09.2015	68,7%	30,2%	42,2%	10,0%	5,3%	8,0%	4,7%	2,0%
	30.09.2005	30.09.2014	50,8%	12,8%	43,2%	8,0%	2,5%	8,3%	5,5%	-0,3%
10 лет	28.09.2012	30.09.2022	55,2%	23,5%	33,8%	7,7%	3,9%	6,3%	3,8%	1,4%
	30.09.2011	30.09.2021	153,2%	180,8%	36,5%	16,8%	16,4%	6,4%	0,3%	10,3%
	30.09.2010	30.09.2020	109,9%	105,2%	40,6%	13,7%	11,9%	6,7%	1,8%	7,0%
	30.09.2009	30.09.2019	114,0%	102,6%	42,8%	14,0%	11,7%	7,3%	2,3%	6,7%
	30.09.2008	28.09.2018	131,6%	98,0%	44,9%	15,3%	11,4%	7,7%	3,9%	7,7%
	28.09.2007	29.09.2017	134,0%	66,3%	47,0%	15,5%	8,7%	7,9%	6,7%	7,6%
	29.09.2006	30.09.2016	113,0%	56,2%	50,3%	13,9%	7,8%	8,1%	6,2%	5,8%
	30.09.2005	30.09.2015	76,1%	33,0%	49,1%	10,7%	5,2%	8,2%	5,6%	2,5%
11 лет	30.09.2011	30.09.2022	65,6%	30,3%	38,9%	7,9%	4,4%	6,3%	3,5%	1,6%
	30.09.2010	30.09.2021	164,0%	188,3%	41,6%	14,1%	15,2%	6,4%	-1,1%	7,6%
	30.09.2009	30.09.2020	122,7%	113,8%	46,3%	11,9%	11,3%	7,2%	0,5%	4,7%
	30.09.2008	30.09.2019	156,1%	124,9%	49,2%	13,7%	12,0%	7,5%	1,7%	6,2%
	28.09.2007	28.09.2018	143,3%	96,5%	51,6%	13,0%	10,2%	7,7%	2,8%	5,3%
	29.09.2006	29.09.2017	145,1%	65,3%	53,9%	13,1%	7,8%	7,9%	5,3%	5,2%
	30.09.2005	30.09.2016	122,8%	59,7%	57,6%	11,9%	7,4%	8,3%	4,5%	3,5%
12 лет	30.09.2010	30.09.2022	73,1%	34,2%	44,1%	7,8%	4,4%	6,3%	3,3%	1,5%
	30.09.2009	30.09.2021	180,9%	201,3%	47,4%	13,5%	14,3%	6,9%	-0,8%	6,7%
	30.09.2008	30.09.2020	166,1%	137,4%	52,8%	12,9%	11,6%	7,3%	1,3%	5,6%
	28.09.2007	30.09.2019	169,9%	124,2%	56,1%	13,1%	10,9%	7,6%	2,2%	5,5%
	29.09.2006	28.09.2018	155,7%	96,0%	38,9%	12,5%	9,3%	7,8%	3,2%	4,7%
	30.09.2005	29.09.2017	157,2%	69,3%	41,1%	12,5%	7,5%	8,1%	5,0%	4,4%
13 лет	30.09.2009	30.09.2022	84,5%	40,5%	50,0%	7,9%	4,6%	6,7%	3,2%	1,2%
	30.09.2008	30.09.2021	235,1%	234,8%	54,0%	14,3%	14,3%	7,0%	0,0%	7,2%
	28.09.2007	30.09.2020	181,1%	137,6%	59,9%	12,4%	10,7%	7,4%	1,8%	5,0%
	29.09.2006	30.09.2019	184,4%	124,5%	63,4%	12,6%	10,0%	7,7%	2,5%	4,9%
	30.09.2005	28.09.2018	169,1%	101,2%	66,4%	12,0%	8,8%	8,0%	3,1%	4,0%
14 лет	30.09.2008	30.09.2022	119,7%	56,0%	56,7%	9,1%	5,5%	6,9%	3,6%	2,2%
	28.09.2007	30.09.2021	255,0%	236,4%	61,1%	13,7%	13,2%	7,1%	0,5%	6,6%
	29.09.2006	30.09.2020	196,9%	138,6%	67,4%	12,0%	9,9%	7,5%	2,1%	4,5%
	30.09.2005	30.09.2019	199,8%	130,9%	71,4%	12,1%	9,6%	7,8%	2,6%	4,3%
15 лет	28.09.2007	30.09.2022	133,2%	57,1%	63,9%	9,0%	5,2%	7,0%	3,8%	2,0%
	29.09.2006	30.09.2021	275,7%	238,9%	68,7%	13,3%	12,4%	7,2%	0,9%	6,0%
	30.09.2005	30.09.2020	213,7%	145,9%	75,6%	11,7%	9,5%	7,7%	2,2%	4,0%
16 лет	29.09.2006	30.09.2022	147,2%	58,6%	71,6%	8,9%	4,9%	7,1%	4,0%	1,9%
	30.09.2005	30.09.2021	297,8%	250,0%	77,0%	12,8%	11,8%	7,4%	1,0%	5,4%
17 лет	30.09.2005	30.09.2022	162,2%	64,1%	80,0%	8,8%	4,9%	7,2%	3,9%	1,6%

* 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 смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2021	30.09.2022	-4,3%	-16,4%	20,5%	-8,4%	-33,7%	40,1%	**25,3%**	**-48,5%**
	30.09.2020	30.09.2021	19,2%	28,1%	4,3%	35,7%	52,3%	8,1%	**-16,6%**	**27,7%**
	30.09.2019	30.09.2020	-7,7%	-7,2%	-10,2%	-13,6%	-12,8%	-18,2%	**-0,8%**	**4,6%**
	28.09.2018	30.09.2019	12,9%	15,2%	4,9%	23,9%	28,1%	9,1%	**-4,2%**	**14,9%**
	29.09.2017	28.09.2018	-5,5%	4,0%	-5,5%	-10,0%	7,3%	-9,9%	**-17,2%**	**-0,1%**
	30.09.2016	29.09.2017	12,6%	7,4%	4,4%	23,6%	13,9%	8,2%	**9,6%**	**15,4%**
	30.09.2015	30.09.2016	25,8%	17,5%	12,1%	48,1%	32,5%	22,6%	**15,5%**	**25,5%**
	30.09.2014	30.09.2015	-4,8%	-9,9%	-11,7%	-8,4%	-17,5%	-20,7%	**9,1%**	**12,3%**
	30.09.2013	30.09.2014	-14,2%	-10,6%	-8,0%	-25,6%	-19,1%	-14,5%	**-6,5%**	**-11,1%**
	28.09.2012	30.09.2013	2,1%	2,1%	1,2%	3,8%	3,8%	2,1%	**-0,1%**	**1,7%**
	30.09.2011	28.09.2012	5,4%	1,9%	2,5%	10,0%	3,6%	4,7%	**6,4%**	**5,3%**
	30.09.2010	30.09.2011	-19,7%	-22,9%	-5,2%	-36,6%	-42,5%	-9,7%	**5,9%**	**-26,9%**
	30.09.2009	30.09.2010	9,3%	5,0%	5,1%	17,1%	9,1%	9,4%	**8,0%**	**7,7%**
	30.09.2008	30.09.2009	78,5%	55,3%	8,7%	142,2%	100,1%	15,8%	**42,1%**	**126,4%**
	28.09.2007	30.09.2008	-31,2%	-43,9%	-0,1%	-57,6%	-81,2%	-0,2%	**23,6%**	**-57,4%**
	29.09.2006	28.09.2007	9,4%	13,6%	8,7%	17,7%	25,5%	16,4%	**-7,8%**	**1,3%**
	30.09.2005	29.09.2006	2,5%	24,1%	8,9%	4,6%	45,2%	16,8%	**-40,6%**	**-12,1%**

2 года	30.09.2020	30.09.2022	-0,4%	-18,7%	28,9%	-0,4%	-20,9%	25,6%	**20,5%**	**-26,0%**
	30.09.2019	30.09.2021	27,0%	39,9%	3,0%	22,7%	32,1%	2,8%	**-9,4%**	**19,9%**
	28.09.2018	30.09.2020	-3,7%	-1,9%	-10,4%	-3,5%	-1,8%	-10,3%	**-1,8%**	**6,7%**
	29.09.2017	30.09.2019	13,2%	21,6%	4,0%	11,7%	18,5%	3,7%	**-6,8%**	**8,0%**
	30.09.2016	28.09.2018	1,9%	10,4%	-3,7%	1,8%	9,5%	-3,6%	**-7,7%**	**5,5%**
	30.09.2015	29.09.2017	37,1%	22,3%	15,5%	32,0%	20,2%	14,5%	**11,7%**	**17,5%**
	30.09.2014	30.09.2016	29,4%	17,2%	6,1%	23,9%	14,6%	5,4%	**9,3%**	**18,4%**
	30.09.2013	30.09.2015	-25,3%	-26,0%	-29,9%	-24,5%	-25,3%	-29,9%	**0,8%**	**5,4%**
	28.09.2012	30.09.2014	-15,6%	-13,8%	-9,6%	-15,8%	-13,7%	-9,4%	**-2,1%**	**-6,4%**
	30.09.2011	30.09.2013	3,0%	1,0%	3,6%	2,8%	0,9%	3,3%	**1,9%**	**-0,5%**
	30.09.2010	28.09.2012	-0,4%	-6,6%	2,7%	-0,3%	-6,4%	2,5%	**6,1%**	**-2,9%**
	30.09.2009	30.09.2011	-8,1%	-13,0%	0,7%	-8,2%	-13,5%	0,6%	**5,3%**	**-8,8%**
	30.09.2008	30.09.2010	73,3%	42,0%	12,5%	55,2%	34,4%	11,4%	**20,8%**	**43,8%**
	28.09.2007	30.09.2009	26,2%	0,5%	-1,0%	21,3%	0,4%	-0,9%	**20,9%**	**22,2%**
	29.09.2006	30.09.2008	-25,6%	-40,4%	7,9%	-29,3%	-54,2%	7,5%	**24,9%**	**-36,7%**
	30.09.2005	28.09.2007	18,1%	39,3%	17,4%	16,5%	33,2%	15,9%	**-16,7%**	**0,6%**
3 года	30.09.2019	30.09.2022	5,5%	-14,8%	30,9%	3,5%	-10,8%	17,1%	**14,3%**	**-13,6%**
	28.09.2018	30.09.2021	33,6%	49,7%	2,5%	17,7%	24,6%	1,5%	**-6,9%**	**16,2%**
	29.09.2017	30.09.2020	-2,2%	3,9%	-11,0%	-1,4%	2,4%	-7,4%	**-3,8%**	**6,0%**
	30.09.2016	30.09.2019	19,4%	29,0%	5,0%	11,1%	15,8%	3,1%	**-4,7%**	**8,0%**
	30.09.2015	28.09.2018	19,8%	23,0%	3,7%	11,8%	13,4%	2,4%	**-1,6%**	**9,4%**
	30.09.2014	29.09.2017	50,3%	28,2%	15,6%	25,2%	15,5%	9,1%	**9,7%**	**16,1%**
	30.09.2013	30.09.2016	9,2%	1,3%	-12,0%	4,9%	0,7%	-7,2%	**4,2%**	**12,1%**
	28.09.2012	30.09.2015	-31,3%	-31,8%	-35,3%	-22,9%	-23,4%	-27,0%	**0,5%**	**4,1%**
	30.09.2011	30.09.2014	-15,6%	-15,4%	-9,1%	-11,0%	-10,8%	-6,1%	**-0,2%**	**-4,8%**
	30.09.2010	30.09.2013	-0,6%	-5,1%	4,0%	-0,4%	-3,3%	2,5%	**3,0%**	**-2,9%**
	30.09.2009	28.09.2012	7,0%	-1,9%	6,6%	4,3%	-1,2%	4,1%	**5,5%**	**0,2%**
	30.09.2008	30.09.2011	35,6%	12,7%	7,0%	19,4%	7,7%	4,4%	**11,6%**	**14,9%**
	28.09.2007	30.09.2010	50,8%	13,0%	7,6%	24,7%	7,5%	4,5%	**17,2%**	**20,1%**
	29.09.2006	30.09.2009	17,4%	-11,5%	1,3%	9,8%	-7,8%	0,8%	**17,6%**	**9,1%**
	30.09.2005	30.09.2008	-19,5%	-30,0%	16,2%	-15,3%	-26,4%	9,8%	**11,1%**	**-25,1%**
4 года	28.09.2018	30.09.2022	11,1%	-10,1%	31,8%	5,0%	-5,3%	12,8%	**10,3%**	**-7,8%**
	29.09.2017	30.09.2021	37,1%	59,7%	1,7%	14,1%	20,6%	0,8%	**-6,5%**	**13,3%**
	30.09.2016	30.09.2020	2,7%	10,4%	-10,4%	1,3%	4,6%	-5,3%	**-3,3%**	**6,6%**
	30.09.2015	30.09.2019	36,5%	42,2%	11,1%	14,5%	16,3%	5,1%	**-1,8%**	**9,4%**
	30.09.2014	28.09.2018	33,0%	30,4%	5,0%	13,2%	12,3%	2,3%	**0,9%**	**10,8%**
	30.09.2013	29.09.2017	36,6%	17,3%	1,5%	13,1%	6,8%	0,6%	**6,3%**	**12,5%**
	28.09.2012	30.09.2016	0,4%	-6,8%	-19,8%	0,2%	-3,0%	-9,6%	**3,1%**	**9,7%**
	30.09.2011	30.09.2015	-33,5%	-34,6%	-36,8%	-20,1%	-21,1%	-23,1%	**1,0%**	**3,0%**
	30.09.2010	30.09.2014	-18,0%	-19,8%	-8,1%	-9,9%	-11,0%	-4,1%	**1,2%**	**-5,8%**
	30.09.2009	30.09.2013	4,6%	-2,4%	8,3%	2,1%	-1,2%	3,8%	**3,3%**	**-1,7%**
	30.09.2008	28.09.2012	45,8%	19,2%	13,2%	17,4%	8,3%	5,9%	**9,1%**	**11,5%**
	28.09.2007	30.09.2011	27,9%	-2,1%	6,1%	11,2%	-1,0%	2,8%	**12,1%**	**8,4%**
	29.09.2006	30.09.2010	46,5%	3,3%	10,8%	17,0%	1,5%	4,7%	**15,5%**	**12,3%**
	30.09.2005	30.09.2009	17,3%	-9,6%	7,3%	7,5%	-5,0%	3,3%	**12,4%**	**4,1%**
5 лет	29.09.2017	30.09.2022	14,7%	-4,7%	31,8%	5,1%	-1,9%	10,0%	**6,9%**	**-4,9%**
	30.09.2016	30.09.2021	44,1%	70,4%	2,1%	12,8%	18,3%	0,8%	**-5,5%**	**12,0%**
	30.09.2015	30.09.2020	15,6%	21,0%	-6,2%	5,4%	7,1%	-2,5%	**-1,6%**	**7,9%**
	30.09.2014	30.09.2019	50,9%	51,5%	12,7%	14,7%	14,8%	4,5%	**-0,1%**	**10,2%**
	30.09.2013	28.09.2018	25,9%	23,4%	-4,9%	7,9%	7,2%	-1,8%	**0,7%**	**9,7%**
	28.09.2012	29.09.2017	28,8%	10,0%	-6,3%	8,3%	3,2%	-2,2%	**5,1%**	**10,5%**
	30.09.2011	30.09.2016	-3,6%	-11,2%	-22,9%	-1,3%	-4,1%	-9,4%	**2,9%**	**8,1%**
	30.09.2010	30.09.2015	-36,3%	-38,5%	-37,6%	-18,9%	-20,7%	-19,9%	**1,9%**	**1,1%**
	30.09.2009	30.09.2014	-14,8%	-18,6%	-5,4%	-6,4%	-8,4%	-2,1%	**2,0%**	**-4,3%**
	30.09.2008	30.09.2013	35,6%	13,9%	13,9%	11,1%	4,9%	4,9%	**6,2%**	**6,2%**
	28.09.2007	28.09.2012	41,6%	7,2%	12,8%	12,3%	2,6%	4,4%	**9,8%**	**7,9%**
	29.09.2006	30.09.2011	27,9%	-7,9%	9,1%	8,9%	-3,2%	3,2%	**12,1%**	**5,6%**
	30.09.2005	30.09.2010	48,6%	5,0%	16,2%	14,1%	1,8%	5,5%	**12,2%**	**8,5%**
6 лет	30.09.2016	30.09.2022	20,7%	1,4%	32,8%	5,7%	0,4%	8,4%	**5,3%**	**-2,7%**
	30.09.2015	30.09.2021	60,9%	86,6%	6,2%	13,8%	17,7%	1,9%	**-3,9%**	**11,9%**
	30.09.2014	30.09.2020	27,4%	29,2%	-4,8%	7,3%	7,7%	-1,6%	**-0,4%**	**8,9%**
	30.09.2013	30.09.2019	45,9%	46,2%	3,9%	10,5%	10,5%	1,1%	**-0,1%**	**9,4%**
	28.09.2012	28.09.2018	21,0%	17,5%	-11,2%	5,3%	4,5%	-3,5%	**0,8%**	**8,7%**
	30.09.2011	29.09.2017	24,8%	5,4%	-9,9%	6,0%	1,5%	-3,0%	**4,5%**	**9,0%**
	30.09.2010	30.09.2016	-8,0%	-16,6%	-24,7%	-2,4%	-5,4%	-8,8%	**3,0%**	**6,3%**
	30.09.2009	30.09.2015	-35,1%	-38,5%	-36,7%	-15,5%	-18,0%	-16,6%	**2,6%**	**1,2%**
	30.09.2008	30.09.2014	6,7%	-7,5%	-1,1%	2,0%	-2,6%	-0,4%	**4,6%**	**2,4%**
	28.09.2007	30.09.2013	33,7%	4,5%	14,2%	8,6%	1,4%	4,0%	**7,2%**	**4,5%**
	29.09.2006	28.09.2012	43,2%	1,9%	16,0%	10,5%	0,6%	4,5%	**9,9%**	**6,0%**
	30.09.2005	30.09.2011	31,5%	-6,0%	14,2%	8,2%	-2,0%	4,1%	**10,2%**	**4,1%**

7 лет	30.09.2015	30.09.2022	34,0%	10,4%	37,7%	7,5%	2,7%	8,1%	**4,8%**	**-0,7%**
	30.09.2014	30.09.2021	77,2%	100,0%	7,5%	13,7%	16,4%	1,9%	**-2,7%**	**11,8%**
	30.09.2013	30.09.2020	25,0%	26,6%	-11,2%	5,4%	5,7%	-3,1%	**-0,3%**	**8,5%**
	28.09.2012	30.09.2019	41,8%	40,9%	-2,3%	8,0%	7,9%	-0,6%	**0,1%**	**8,6%**
	30.09.2011	28.09.2018	18,3%	13,5%	-14,4%	4,0%	3,0%	-3,9%	**1,0%**	**7,9%**
	30.09.2010	29.09.2017	19,9%	-0,4%	-12,2%	4,2%	-0,1%	-3,3%	**4,3%**	**7,5%**
	30.09.2009	30.09.2016	-7,0%	-17,2%	-24,4%	-1,8%	-5,0%	-7,6%	**3,1%**	**5,8%**
	30.09.2008	30.09.2015	-21,4%	-31,7%	-34,6%	-6,9%	-11,7%	-13,4%	**4,9%**	**6,6%**
	28.09.2007	30.09.2014	6,0%	-14,1%	-0,7%	1,5%	-4,3%	-0,2%	**5,9%**	**1,7%**
	29.09.2006	30.09.2013	36,0%	0,1%	17,4%	7,7%	0,0%	4,1%	**7,7%**	**3,5%**
	30.09.2005	28.09.2012	47,8%	3,8%	21,2%	9,7%	1,0%	5,0%	**8,7%**	**4,7%**
8 лет	30.09.2014	30.09.2022	47,4%	18,3%	39,7%	8,4%	3,8%	7,3%	**4,6%**	**1,1%**
	30.09.2013	30.09.2021	75,7%	98,2%	1,1%	11,2%	13,5%	0,2%	**-2,2%**	**11,0%**
	28.09.2012	30.09.2020	22,5%	23,1%	-16,0%	4,2%	4,3%	-3,9%	**-0,1%**	**8,1%**
	30.09.2011	30.09.2019	39,6%	37,0%	-5,6%	6,6%	6,3%	-1,2%	**0,4%**	**7,9%**
	30.09.2010	28.09.2018	14,5%	7,8%	-16,5%	2,8%	1,6%	-4,0%	**1,2%**	**6,8%**
	30.09.2009	29.09.2017	21,2%	-1,1%	-12,1%	4,0%	-0,2%	-2,9%	**4,2%**	**6,8%**
	30.09.2008	30.09.2016	10,3%	-9,4%	-22,6%	2,1%	-2,2%	-6,2%	**4,4%**	**8,3%**
	28.09.2007	30.09.2015	-22,1%	-36,5%	-34,7%	-6,2%	-12,6%	-11,6%	**6,4%**	**5,4%**
	29.09.2006	30.09.2014	8,0%	-17,4%	2,0%	1,8%	-4,8%	0,5%	**6,6%**	**1,3%**
	30.09.2005	30.09.2013	40,6%	1,7%	22,5%	7,4%	0,4%	4,6%	**7,0%**	**2,9%**
9 лет	30.09.2013	30.09.2022	47,5%	18,2%	32,5%	7,1%	3,2%	5,2%	**3,9%**	**1,9%**
	28.09.2012	30.09.2021	73,5%	94,5%	-4,0%	9,5%	11,3%	-0,8%	**-1,8%**	**10,3%**
	30.09.2011	30.09.2020	21,2%	20,4%	-18,8%	3,5%	3,3%	-4,1%	**0,1%**	**7,6%**
	30.09.2010	30.09.2019	35,7%	31,0%	-7,9%	5,4%	4,8%	-1,6%	**0,6%**	**6,9%**
	30.09.2009	28.09.2018	16,0%	7,1%	-16,6%	2,7%	1,3%	-3,6%	**1,4%**	**6,3%**
	30.09.2008	29.09.2017	42,5%	7,4%	-10,4%	6,3%	1,3%	-2,2%	**5,0%**	**8,5%**
	28.09.2007	30.09.2016	9,2%	-15,5%	-23,1%	1,7%	-3,4%	-5,6%	**5,1%**	**7,3%**
	29.09.2006	30.09.2015	-20,9%	-38,9%	-33,4%	-5,0%	-12,3%	-9,5%	**7,2%**	**4,5%**
	30.09.2005	30.09.2014	11,8%	-16,4%	6,2%	2,2%	-3,9%	1,2%	**6,2%**	**1,0%**
10 лет	28.09.2012	30.09.2022	46,7%	16,7%	26,5%	6,1%	2,6%	3,8%	**3,5%**	**2,3%**
	30.09.2011	30.09.2021	72,5%	91,2%	-7,0%	8,3%	9,7%	-1,2%	**-1,4%**	**9,5%**
	30.09.2010	30.09.2020	18,4%	15,7%	-20,7%	2,7%	2,4%	-4,2%	**0,4%**	**6,9%**
	30.09.2009	30.09.2019	37,6%	30,3%	-8,2%	5,0%	4,2%	-1,5%	**0,8%**	**6,5%**
	30.09.2008	28.09.2018	35,5%	15,8%	-15,2%	5,9%	3,0%	-3,9%	**2,9%**	**9,8%**
	28.09.2007	29.09.2017	41,5%	0,6%	-11,1%	5,5%	0,1%	-2,1%	**5,4%**	**7,6%**
	29.09.2006	30.09.2016	10,7%	-18,8%	-21,9%	1,7%	-3,8%	-4,6%	**5,5%**	**6,3%**
	30.09.2005	30.09.2015	-18,5%	-38,4%	-31,0%	-4,0%	-11,1%	-7,8%	**7,1%**	**3,9%**
11 лет	30.09.2011	30.09.2022	46,6%	15,3%	22,9%	5,4%	2,1%	3,0%	**3,3%**	**2,4%**
	30.09.2010	30.09.2021	69,1%	84,7%	-9,3%	7,2%	8,3%	-1,5%	**-1,1%**	**8,7%**
	30.09.2009	30.09.2020	20,2%	15,4%	-21,0%	2,7%	2,1%	-3,9%	**0,6%**	**6,6%**
	30.09.2008	30.09.2019	60,0%	40,5%	-6,8%	6,6%	4,9%	-1,1%	**1,7%**	**7,7%**
	28.09.2007	28.09.2018	34,9%	8,9%	-16,0%	4,3%	1,3%	-2,8%	**3,0%**	**7,2%**
	29.09.2006	29.09.2017	43,5%	-3,2%	-9,9%	5,1%	-0,5%	-1,7%	**5,7%**	**6,8%**
	30.09.2005	30.09.2016	13,9%	-18,4%	-19,5%	2,0%	-3,4%	-3,7%	**5,4%**	**5,7%**
12 лет	30.09.2010	30.09.2022	44,3%	11,8%	20,1%	4,7%	1,5%	2,4%	**3,2%**	**2,3%**
	30.09.2009	30.09.2021	72,1%	84,6%	-9,7%	6,8%	7,6%	-1,5%	**-0,8%**	**8,2%**
	30.09.2008	30.09.2020	39,2%	24,2%	-20,0%	4,3%	2,9%	-3,4%	**1,4%**	**7,7%**
	28.09.2007	30.09.2019	59,7%	32,7%	-7,7%	6,0%	3,7%	-1,1%	**2,2%**	**7,1%**
	29.09.2006	28.09.2018	37,1%	5,1%	-25,5%	4,1%	0,7%	-4,5%	**3,4%**	**8,7%**
	30.09.2005	29.09.2017	47,7%	-2,8%	-19,0%	5,1%	-0,4%	-3,2%	**5,5%**	**8,3%**
13 лет	30.09.2009	30.09.2022	47,1%	12,0%	19,6%	4,5%	1,4%	2,2%	**3,1%**	**2,4%**
	30.09.2008	30.09.2021	98,8%	98,6%	-8,7%	7,8%	7,8%	-1,2%	**0,0%**	**9,0%**
	28.09.2007	30.09.2020	39,3%	17,7%	-20,8%	3,9%	2,0%	-3,2%	**1,9%**	**7,2%**
	29.09.2006	30.09.2019	62,4%	28,2%	-6,7%	5,6%	3,0%	-0,9%	**2,6%**	**6,5%**
	30.09.2005	28.09.2018	41,1%	5,5%	-12,7%	4,1%	0,7%	-1,8%	**3,5%**	**6,0%**
14 лет	30.09.2008	30.09.2022	69,5%	20,4%	20,9%	5,6%	2,1%	2,2%	**3,5%**	**3,5%**
	28.09.2007	30.09.2021	99,3%	88,9%	-9,6%	7,2%	6,7%	-1,2%	**0,5%**	**8,4%**
	29.09.2006	30.09.2020	41,8%	14,0%	-20,0%	3,8%	1,5%	-2,8%	**2,3%**	**6,6%**
	30.09.2005	30.09.2019	67,3%	28,8%	-4,4%	5,5%	2,8%	-0,5%	**2,7%**	**6,1%**
15 лет	28.09.2007	30.09.2022	70,4%	14,8%	19,8%	5,3%	1,5%	1,9%	**3,8%**	**3,4%**
	29.09.2006	30.09.2021	103,2%	83,3%	-8,8%	6,8%	5,9%	-1,0%	**0,9%**	**7,8%**
	30.09.2005	30.09.2020	46,2%	14,6%	-18,1%	3,9%	1,5%	-2,4%	**2,4%**	**6,2%**
16 лет	29.09.2006	30.09.2022	74,0%	11,7%	20,7%	5,1%	1,1%	1,8%	**4,0%**	**3,2%**
	30.09.2005	30.09.2021	109,6%	84,4%	-6,8%	6,7%	5,6%	-0,7%	**1,1%**	**7,4%**
17 лет	30.09.2005	30.09.2022	79,6%	12,4%	23,3%	5,1%	1,1%	1,9%	**4,0%**	**3,1%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

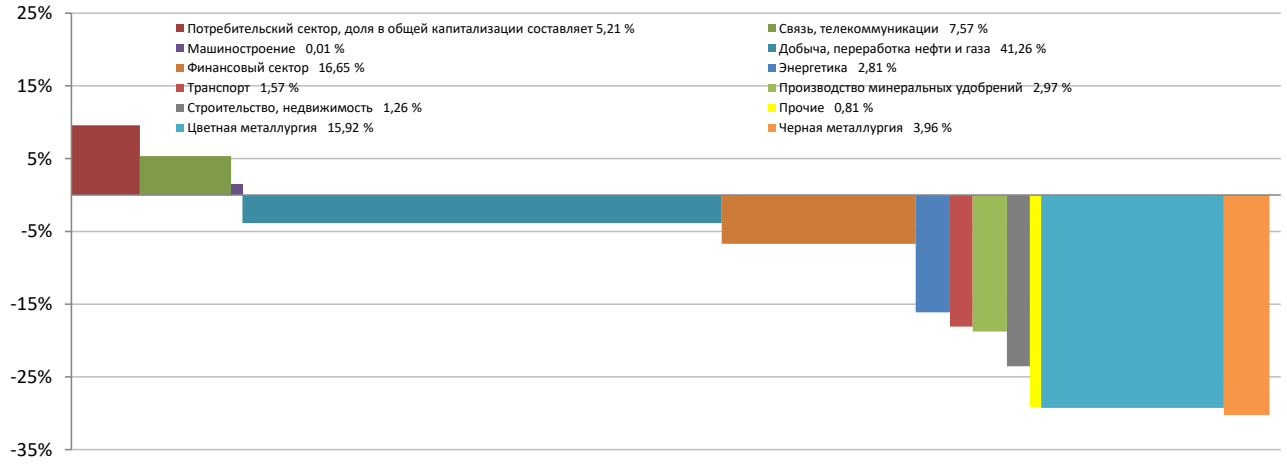
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

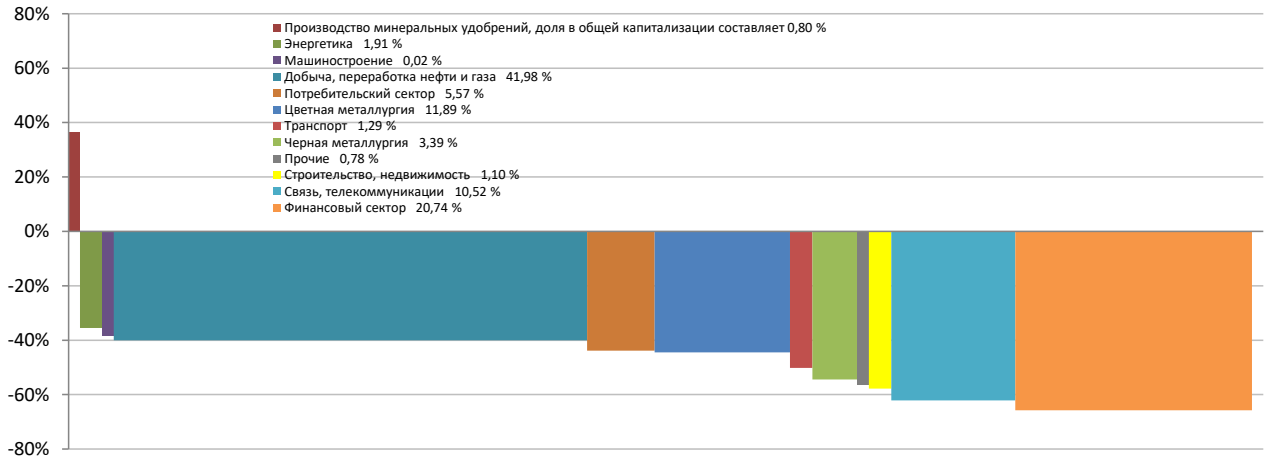
**** не учитывается налогообложение

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.

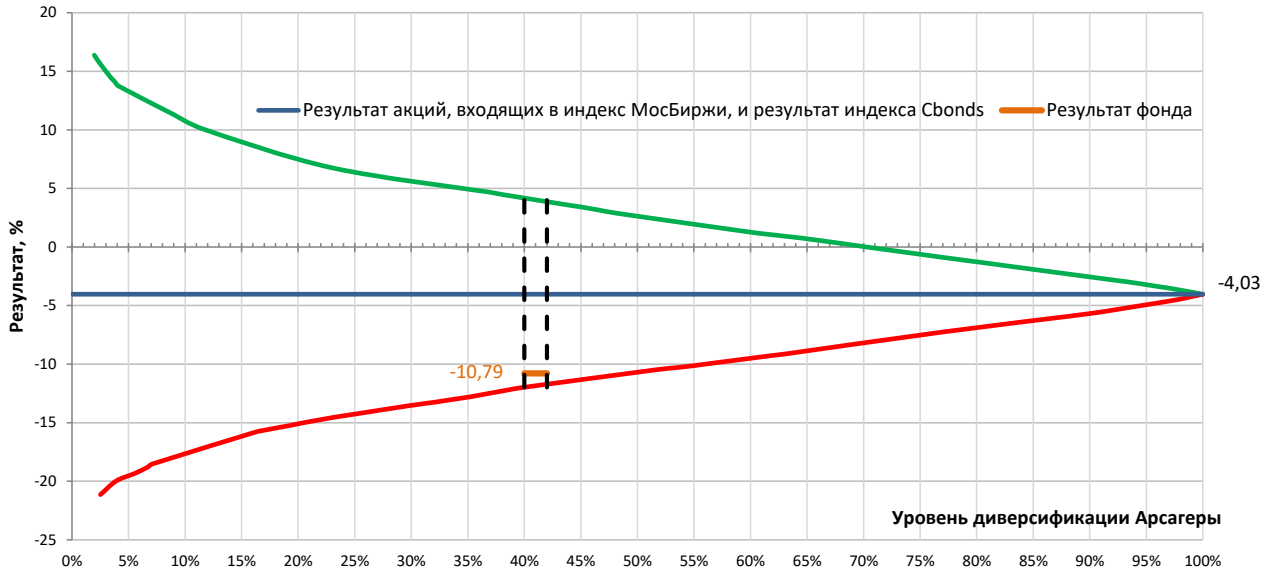
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Потребительский сектор» (+9,59%), при этом ее доля на рынке составляет 5,21%. Худший результат у отрасли «Черная металлургия» — -30,24%, при этом ее доля на рынке составляет 3,96%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Производство минеральных удобрений» (+36,59%). Аутсайдером является отрасль «Финансовый сектор» (-65,75%).

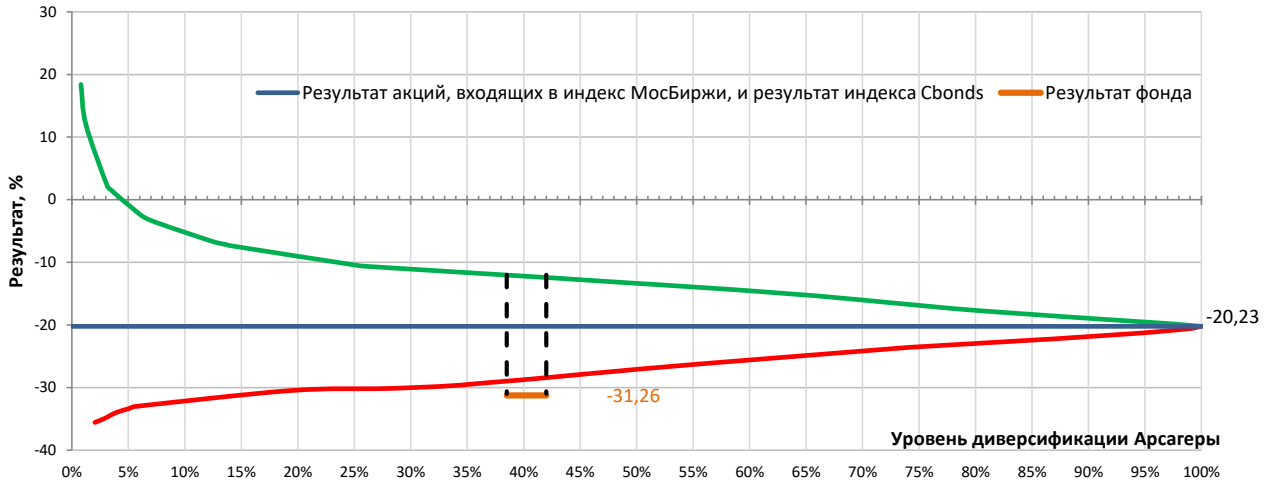
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	3 квартал 2022	За год	3 квартал 2022	За год	3 квартал 2022	Год	3 квартал 2022	За год
Потребительский сектор	5,15%	-27,72%	9,59%	-43,83%	5,21%	5,57%	0,50%	-2,44%
Связь, телекоммуникации	-2,15%	-33,09%	5,37%	-62,11%	7,57%	10,52%	0,41%	-6,53%
Машиностроение	1,45%	-28,85%	1,45%	-38,41%	0,01%	0,02%	0,00%	-0,01%
Добыча, переработка нефти и газа	-9,31%	-25,11%	-3,86%	-40,03%	41,26%	41,98%	-1,59%	-16,81%
Финансовый сектор	-4,26%	-34,83%	-6,69%	-65,75%	16,65%	20,74%	-1,11%	-13,64%
Энергетика	-15,88%	-16,91%	-16,11%	-35,46%	2,81%	1,91%	-0,45%	-0,68%
Транспорт	-16,22%	-12,95%	-18,07%	-50,18%	1,57%	1,29%	-0,28%	-0,65%
Производство минеральных удобрений	-15,24%	149,20%	-18,76%	36,59%	2,97%	0,80%	-0,56%	0,29%
Строительство, недвижимость	-23,79%	-31,94%	-23,56%	-57,76%	1,26%	1,10%	-0,30%	-0,64%
Прочие	-24,06%	-53,59%	-29,06%	-56,25%	0,81%	0,78%	-0,23%	-0,44%
Цветная металлургия	-24,84%	-14,87%	-29,27%	-44,46%	15,92%	11,89%	-4,66%	-5,29%
Черная металлургия	-22,31%	12,99%	-30,24%	-54,45%	3,96%	3,39%	-1,20%	-1,85%
Итоговый результат рынка							-9,48%	-48,67%

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. В данном случае мы рассматривали акции, входящие в индекс МосБиржи, и результат индекса Cbonds. Под результатом акций, входящих в индекс МосБиржи, и результатом индекса Cbonds, мы подразумеваем сумму половины средневзвешенного результата акций с учетом дивидендных выплат пропорционально долям в индексе МосБиржи и половины результата индекса Cbonds. Результат акций, входящих в индекс МосБиржи, и результат индекса Cbonds обозначен на графике синей линией.

Зеленая линия характеризует результаты модельных портфелей, показавших наилучший результат. Красная линия характеризует результаты худших портфелей. Доли акций в портфеле взяты пропорционально их долям в индексе. Линии лучших и худших портфелей ограничивают область результатов, которые мог получить инвестор при том или ином уровне диверсификации.
Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 40%–42%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +4%, худший — -12%. По факту результат портфеля составил -10,79% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 38,5%–42,0%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -29,0% до -12,0%. По факту результат портфеля составил -31,26% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике) и вышел за нижнюю границу клина. Такой результат связан со снижением котировок акций, входящих в портфель фонда, на протяжении года и регулярной ребалансировкой портфеля. Иначе говоря, на протяжении всего периода за счет продажи облигаций в портфеле поддерживалась доля акций на уровне близком к 60%. При этом клин Арсагеры для фонда смешанных инвестиций строится исходя из соотношения акций и облигаций в модельных портфелях на начало периода 50:50 и отсутствия операций по ребалансировке в течение периода.

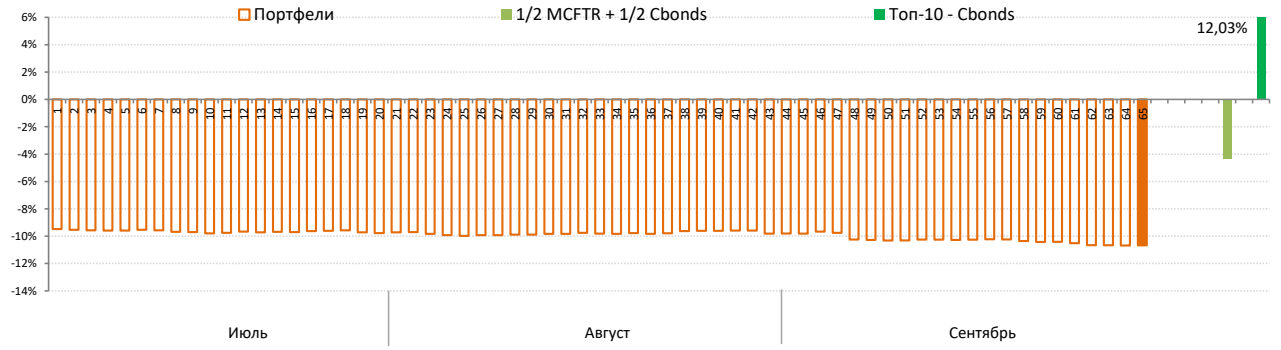
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 отчетный квартал (3 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.

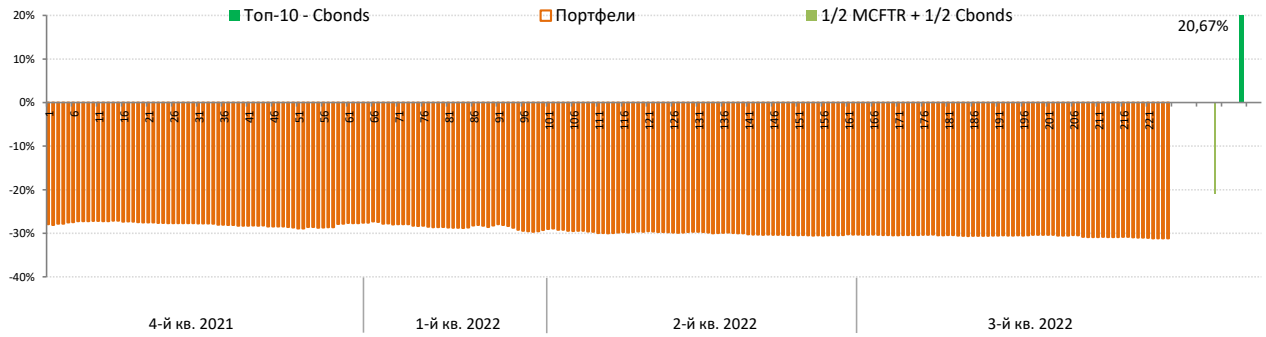
По первому критерию убывающая динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов 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 — синтетического индекса (1/2 индекса МосБиржи полной доходности* + 1/2 Cbonds). На графике можно увидеть, что итоговый результат по портфелю хуже результата указанного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании не удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит бенчмарк (Топ), который на 50% состоит из результата портфеля акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне, и на 50% из результата индекса Cbonds . 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 (30.09.2021 - 30.09.2022)

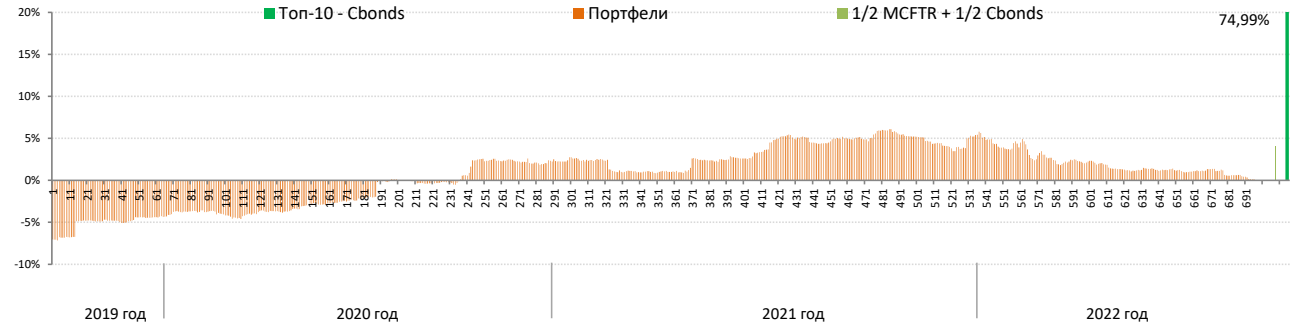


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с синтетическим индексом (1/2 индекса МосБиржи полной доходности + 1/2 Cbonds). Результат управления портфелем за последний год оказался хуже результата указанного индекса.

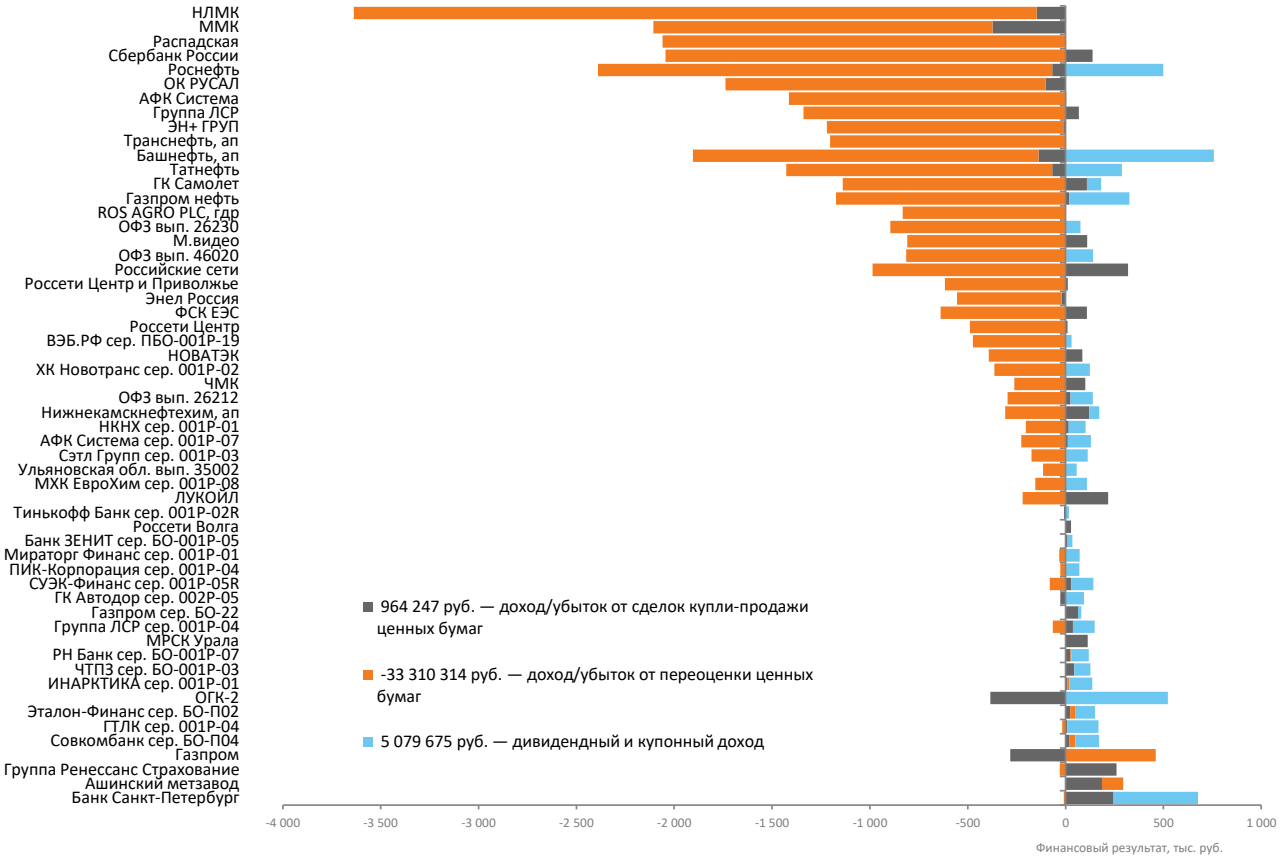
Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (30.09.2019 - 30.09.2022)



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 синтетическим индексом. Результат управления портфелем за последние три года оказался хуже результата указанного индекса.

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ (3 КВАРТАЛ 2022)



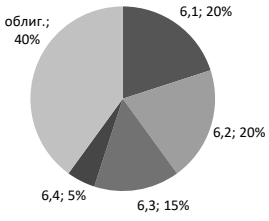
Ценная бумага	Дивидендный или купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Банк Санкт-Петербург	431 076,81	245 428,13	-9 026,60	667 478,34
Ашинский метзавод		186 249,43	108 562,57	294 812,00
Группа Ренессанс Страхование		260 695,07	-29 794,37	230 900,70
Газпром		-282 558,26	461 662,66	179 104,40
Совкомбанк сер. БО-П04	120 920,75	20 312,65	29 991,15	171 224,55
ГТЛК сер. 001Р-04	158 939,30	8 741,60	-17 178,00	150 502,90
Эталон-Финанс сер. БО-П02	101 126,84	23 984,00	25 004,60	150 115,44
ОГК-2	522 354,99	-383 610,50		138 744,49
ИНАРКТИКА сер. 001Р-01	117 328,73	8 807,20	11 099,80	137 235,73
ЧТПЗ сер. БО-001Р-03	82 253,76	44 614,00		126 867,76
РН Банк сер. БО-001Р-07	88 614,54	24 841,80	5 270,10	118 726,44
МРСК Урала		113 352,00		113 352,00
Группа ЛСР сер. 001Р-04	110 871,10	37 867,22	-65 415,12	83 323,20
Газпром сер. БО-22	16 197,58	63 783,60		79 981,18
ГК Автодор сер. 002Р-05	93 750,11	-26 668,35		67 081,76
СУЭК-Финанс сер. 001Р-05R	113 138,77	29 485,00	-80 662,00	61 961,77
ПИК-Корпорация сер. 001Р-04	70 064,68	223,54	-26 706,24	43 581,98
Мираторг Финанс сер. 001Р-01	69 949,57	1 698,60	-32 545,80	39 102,37
Банк ЗЕНИТ сер. БО-001Р-05	25 143,69	10 468,56		35 612,25
Россети Волга		27 655,50		27 655,50
Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	17 462,54	-7 824,30		9 638,24
ЛУКОЙЛ		217 876,19	-219 113,69	-1 237,50
МХК ЕвроХим сер. 001Р-08	109 451,17	322,56	-155 096,76	-45 323,03
Ульяновская обл. вып. 35002	56 267,69	96,48	-114 939,18	-58 575,01
Сэтл Групп сер. 001Р-03	110 211,49	3 317,05	-174 435,65	-60 907,11
АФК Система сер. 001Р-07	118 060,36	11 818,73	-226 177,73	-96 298,64
НКНХ сер. 001Р-01	85 822,17	16 235,51	-203 249,01	-101 191,33
Нижнекамскнефтехим, ап	53 054,64	119 656,12	-309 132,52	-136 421,76
ОФЗ вып. 26212	114 385,59	25 024,90	-296 723,46	-157 312,97

ЧМК		100 532,47	-261 877,47	-161 345,00
ХК Новотранс сер. 001Р-02	124 956,71		-363 357,80	-238 401,09
НОВАТЭК		86 186,42	-392 001,02	-305 814,60
ВЭБ.РФ сер. ПБО-001Р-19	31 014,60		-473 500,40	-442 485,80
Россети Центр		10 309,55	-488 220,95	-477 911,40
ФСК ЕЭС		108 490,99	-638 752,19	-530 261,20
Энел Россия		-19 576,91	-534 572,49	-554 149,40
Россети Центр и Приволжье		11 478,78	-616 765,78	-605 287,00
Российские сети		319 564,01	-986 263,41	-666 699,40
ОФЗ вып. 46020	135 280,66	4 939,74	-813 821,83	-673 601,43
М.видео		111 000,53	-809 032,03	-698 031,50
ОФЗ вып. 26230	76 866,73		-895 761,49	-818 894,76
ROS AGRO PLC, гдр			-832 357,40	-832 357,40
Газпром нефть	307 568,00	18 479,31	-1 172 460,51	-846 413,20
ГК Самолет	72 242,00	109 413,71	-1 138 902,21	-957 246,50
Татнефть	288 470,22	-68 420,39	-1 359 178,31	-1 139 128,48
Башнефть, ап	757 810,69	-138 296,32	-1 766 599,18	-1 147 084,81
Транснефть, ап		-1 223,53	-1 201 826,47	-1 203 050,00
ЭН+ ГРУП		-7 821,42	-1 212 189,08	-1 220 010,50
Группа ЛСР		68 380,31	-1 339 171,51	-1 270 791,20
АФК Система		3 739,66	-1 414 110,06	-1 410 370,40
ОК РУСАЛ		-102 774,56	-1 634 817,39	-1 737 591,95
Роснефть	499 018,34	-68 705,23	-2 320 438,67	-1 890 125,56
Сбербанк России		138 216,77	-2 043 936,37	-1 905 719,60
Распадская			-2 059 732,50	-2 059 732,50
ММК		-373 628,97	-1 733 010,23	-2 106 639,20
НЛМК		-147 931,64	-3 489 052,36	-3 636 984,00
ПОРТФЕЛЬ:	**5 079 674,82**	**964 247,31**	**-33 310 314,36**	**-27 266 392,23**

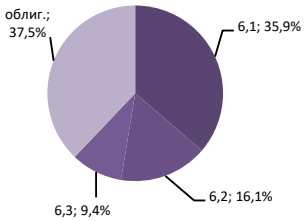
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		3 квартал 2022	3 квартал 2022	2 квартал 2022	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	60%	37,46%	6,65%	5,74%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	40%	30,82%	8,95%	14,17%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	30%	21,87%	14,44%	13,02%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	20%	7,42%	7,42%	4,57%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	10%	0,00%	0,00%	1,20%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
АКЦИИ							
Группа 6.1	1,85	60%	61,37%	35,86%	35,44%	17,45%	4,9
Группа 6.2	2,20	40%	25,51%	16,12%	14,40%	13,50%	6,3
Группа 6.3	2,60	20%	9,39%	9,39%	8,51%	16,24%	8,3
Группа 6.4	3,35	5%	0,00%	0,00%	2,36%	10,03%	8,7
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

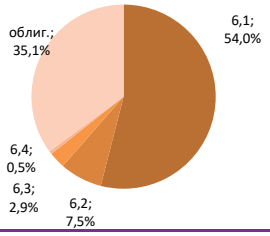
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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

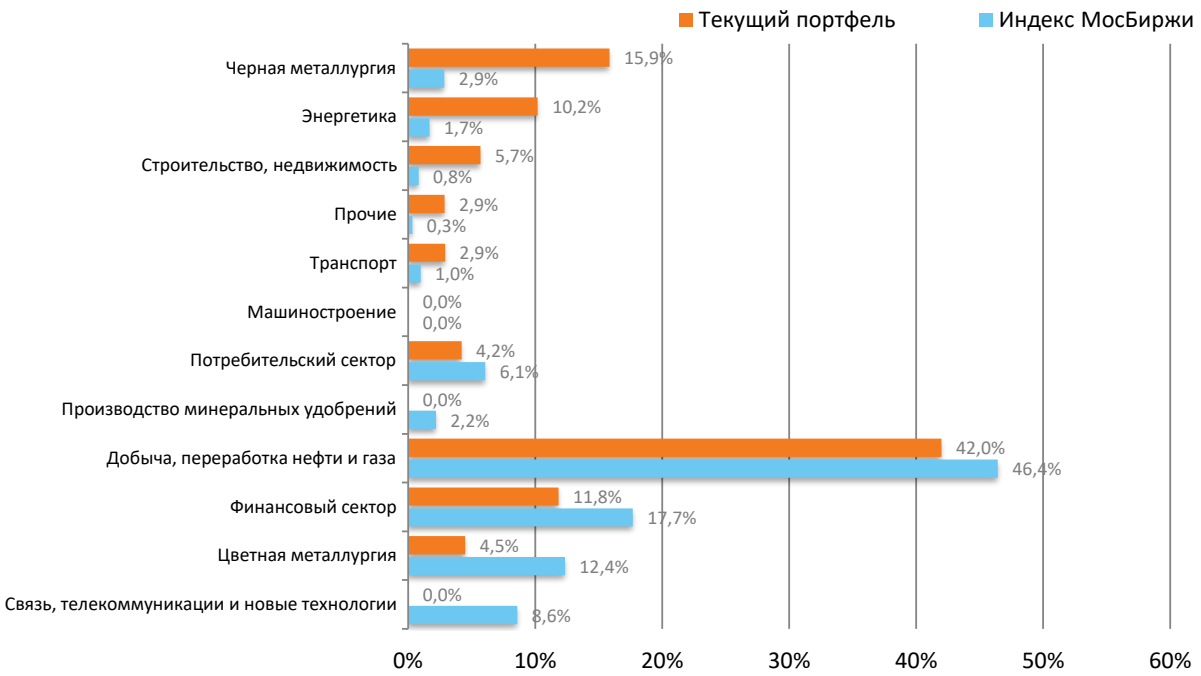
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	25,77	25,54		14,6	13,4	3,1	0,6	0,5
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,73	6,80		43,2	16,0	2,6	0,5	1,0
Финансовый сектор	7,26	7,44		20,1	-	3,1	-	0,6
Энергетика	6,26	9,67		7,3	7,3	4,8	0,4	0,4
Строительство, недвижимость	3,49	3,63		49,4	0,0	-	-	0,7
Цветная металлургия	2,75	3,02		31,3	22,2	9,2	1,9	2,1
Потребительский сектор	2,58	2,82		32,0	2,9	12,7	0,5	2,5
Транспорт	1,78	0,00		10,7	11,1	2,7	0,5	0,3
Прочие	1,76	1,80		38,7	4,9	3,8	0,4	1,3
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		57,1	27,9	4,7	1,4	3,0
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		35,9	9,4	11,1	1,1	-4,8
Машиностроение	0,00	0,00		19,9	2,2	233,4	0,5	4,3

Основу портфеля составляют отрасли: «Добыча, переработка нефти и газа», «Энергетика», «Финансовый сектор» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды». На их суммарную долю приходится чуть более 49% 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 «Энергетика» на 3,41%; выросла доля отрасли «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» на 2,93%. Также в отчетном квартале в портфеле появилась отрасль «Транспорт».

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

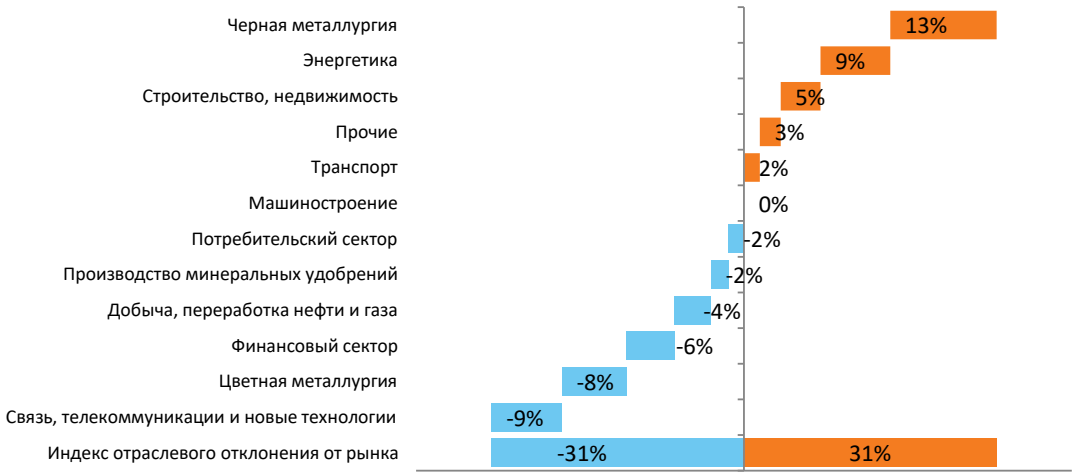
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 индекс отраслевого отклонения портфеля акций от индекса составил 31,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – «Черная металлургия» и «Связь, телекоммуникации и новые технологии». В индексе МосБиржи доля компаний черной металлургии составила 2,9%, в портфеле доля акций этой отрасли - 15,9%; доля технологических компаний в индексе 8,6%, доля представителей этой отрасли в портфеле 0%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 3 квартал 2022, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	25,77	0,23	-0,52
6.1 Газпром, ао	5,96	0,62	0,06
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	5,01	0,06	-0,43
6.1 НОВАТЭК, ао	2,93	0,19	0,09
6.1 Татнефть, ао	2,79	-0,11	-0,09
6.1 Газпром нефть, ао	2,79	-0,14	0,00
6.1 Роснефть, ао	2,75	-0,19	-0,12
6.2 Башнефть, ап	1,78	-0,15	0,00
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	1,77	-0,05	-0,01
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,73	2,93	2,39
6.1 ММК, ао	2,86	0,05	0,07
6.1 НЛМК, ао	2,79	0,01	-0,01
6.1 Распадская, ао	1,66	1,66	1,66
6.3 Ашинский метзавод, ао	1,26	1,26	1,26
6.3 ЧМК, ао	1,17	-0,05	-0,58
Финансовый сектор	7,26	-0,18	0,53
6.1 Сбербанк России, ао	4,95	-0,08	-0,56
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	-0,04	-0,06
6.3 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,15	-0,05	1,15
Энергетика	6,26	-3,41	-4,32
6.2 ФСК ЕЭС, ао	1,37	-0,44	-0,63
6.2 Российские сети, ао	1,35	-0,45	-0,62
6.3 Энел Россия, ао	1,20	0,00	-0,01
6.3 Россети Центр, ао	1,18	0,00	-0,02
6.3 Россети Центр и Приволжье, ао	1,16	-0,02	-0,04
6.2 ОГК-2, ао	0,00	-1,31	-1,80
6.4 Россети Волга, ао	0,00	-1,19	-1,18
Строительство, недвижимость	3,49	-0,14	-0,14
6.2 Группа ЛСР, ао	1,78	-0,03	-0,04
6.2 ГК Самолет, ао	1,71	-0,10	-0,10
Цветная металлургия	2,75	-0,27	-0,04
6.1 ОК Русал, ао	1,38	-0,12	-1,41
6.2 ЭН+ ГРУП, ао	1,37	-0,15	1,37
Потребительский сектор	2,58	-0,24	0,86
6.2 ROS AGRO PLC, гдр, ао	1,45	-0,17	-0,27
6.3 М.видео, ао	1,12	-0,08	1,12
Транспорт	1,78	1,78	1,78
6.2 АК Транснефть , ап	1,78	1,78	1,78
Прочие	1,76	-0,04	-0,21
6.2 АФК Система, ао	1,76	-0,04	-0,21
Денежные средства и прочие активы	1,17	0,59	0,46

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 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	11,7	0,2	0,8
6.4 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		-2,5	0,6	10,1	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	16	0,9	11,1
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		8,0	10,5	3,5	0,4	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		8,0	10,5	3,5	0,4	0,3
6.3 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-54,4	1,2	16,7	0,2	-20,0
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	382	0,5	4,4
Энергетическое машиностроение								
6.4 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		0,9	2,7	44,5	1,2	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
6.5 HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC, гдр	0,00	0,00		12,3	2,8	0,8	0,0	0,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	5,96	5,34		13,3	20,5	1,8	0,4	0,2
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	5,01	4,95		20,3	7,2	2,6	0,2	0,5
6.1 НОВАТЭК, ао	2,93	2,74		13,7	37,7	5,2	2,0	0,7
6.1 Татнефть, ао	2,79	2,90		21,7	12,7	3,5	0,5	0,8
6.1 Газпром нефть, ао	2,79	2,93		19,8	14,3	3,0	0,4	0,5
6.1 Роснефть, ао	2,75	2,94		16,1	8,1	2,5	0,2	0,4
6.2 Башнефть, ап	1,78	1,93		14,7	8,1	1,6	0,1	0,2
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		14,7	8,1	1,6	0,1	0,2
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		1,2	0,7	23,6	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		1,2	0,7	23,6	0,2	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		9,9	20,5	1,3	0,3	0,1
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		9,9	20,5	1,3	0,3	0,1
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		21,7	12,7	3,5	0,5	0,8
6.3 Русснефть, ао	0,00	0,00		30,6	6,2	1,1	0,1	0,3
6.3 Якутская топливно-энергетическая компания, ао	0,00	0,00		15,9	20,9	39,3	8,2	6,0
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		14,3	7,2	3,7	0,3	0,5
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		5,5	10,8	4,3	0,5	0,2
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		7,1	21,7	2,7	0,6	0,2
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		7,1	21,7	2,7	0,6	0,2
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	1,77	1,82		13,5	9,6	5,8	0,6	0,7
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		22,7	15,2	8,6	1,3	1,8
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		13,5	9,6	5,8	0,6	0,7
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		16,3	1,7	4,4	0,1	0,7

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		4,6	4,6	**7,2**	0,3	0,3
6.4	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		5,0	10,3	**3,1**	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		5,0	10,3	**3,1**	0,3	0,1
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		4,7	1,4	**6,2**	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		4,7	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				
	3 квартал 2022	2 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		12,0	9,8	11,1	1,1	1,2
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		4,3	7,6	12,0	0,9	0,5
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		6,0	3,7	9,0	0,3	0,5
6.2 ИНАРКТИКА, ао	0,00	0,00		39,8	35,8	5,0	1,8	1,6
6.2 Белуга Групп, ао	0,00	0,00		24,6	6,4	4,5	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.2 ROS AGRO PLC, гдр	1,45	1,62		22,0	14,2	2,6	0,4	0,5
6.2 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		26,0	11,0	4,0	0,4	0,9
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		2,8	-2,4	-2,0	0,0	-0,1
Торговля								
6.3 М.видео, ао	1,12	1,20		36,8	1,1	3,8	0,0	1,1
6.2 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		7,7	0,8	188,4	1,4	13,5
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		37,9	2,8	5,8	0,2	1,8
6.3 Лента, ао	0,00	0,00		15,2	2,6	5,2	0,1	0,7
6.3 HeadHunter Group PLC, адр	0,00	0,00		73,2	26,3	9,5	2,5	6,9
6.1 Ozon Holdings PLC, адр	0,00	0,00		121,6	-5,1	-11,6	0,6	-6,4
6.4 O`KEY Group S.A., гдр	0,00	0,00		11,9	0,7	3,5	0,0	0,4
6.1 X5 Retail Group N.V., гдр	0,00	0,00		43,9	1,6	6,8	0,1	2,4
6.5 ОР ГРУПП, ао	0,00	0,00		23,7	12,7	0,3	0,0	0,1
6.2 Fix Price Group Ltd, гдр	0,00	0,00		162,0	8,9	7,8	0,7	9,5
6.2 Детский мир, ао	0,00	0,00		189	5,0	4,2	0,2	4,3
6.3 CIAN PLC, адр	0,00	0,00		45	17,9	12,0	2,1	3,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	1,76	1,80		38,2	3,1	3,4	0,1	1,0
6.3 MD MEDICAL GROUP INVESTMENTS PLC, гдр	0,00	0,00		31,5	24,1	3,6	0,9	0,9
6.2 Сегежа Групп, ао	0,00	0,00		38,2	11,6	4,3	0,5	1,3
6.3 United Medical Group CY PLC, гдр	0,00	0,00		79,4	29,4	3,6	1,1	2,1
6.4 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		62,4	19,1	14,8	2,8	5,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 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		7,9	2,3	2,6	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	1,78	1,81		-	-	-	-	0,2
6.2 ГК Самолет, ао	1,71	1,81		-	-	-	-	0,5
6.1 ПИК СЗ, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,8
6.3 ETALON GROUP PLC, гдр	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.3 ИНГРАД, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,5
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,5
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	4,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		-1101,6	12,6	4,1	0,5	-24,9
6.3 VEON, ао	0,00	0,00		56,0	9,0	0,8	0,1	0,4
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		35,0	106,1	8,4	2,9	1,1
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		35,0	106,1	8,4	2,9	1,1
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		20,9	6,1	4,6	0,3	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		20,9	6,1	4,6	0,3	0,9
6.3 Таттелеком, ао	0,00	0,00		24,6	24,5	3,3	0,8	0,7
Информационные технологии								
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		-9,3	8,7	11,0	1,0	-1,1
6.1 Yandex N.V., ао	0,00	0,00		14,4	6,3	19,0	1,2	2,4
6.2 VK Group, гдр	0,00	0,00		4,9	4,2	11	0,5	0,5
6.3 QIWI plc, гдр	0,00	0,00		16,2	0,0	2,2	0,0	0,3
6.2 Группа Позитив, ао	0,00	0,00		79,3	25,9	17,0	4,4	8,4
6.3 Softline Holding PLC, гдр	0,00	0,00		11,1	2,4	4,2	0,1	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	0,00		24,0	-4,7	-0,8	0,0	-0,2
Пароходства								
6.2 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		50,8	22,1	2,0	0,4	0,7
6.2 Совкомфлот, ао	0,00	0,00		3,2	9,3	8,0	0,7	0,3
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		34,7	34,3	4,3	1,5	1,2
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		19,9	42,4	3,0	1,3	0,6
Железнодорожные перевозки								
6.5 ГТМ, ао	0,00	0,00		5,7	1,9	4,3	0,1	0,2
6.2 Globaltrans Investment PLC, гдр	0,00	0,00		25,3	-	2,6	-	0,6
Трубопроводы								
6.2 АК Транснефть, ап	1,78	0,00		9,2	16,4	2,6	0,4	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	4,95	5,03		22,5	-	1,9	-	0,3
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	1,20		9,1	-	3,7	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		11,0	-	4,9	-	0,5
6.3 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		7,0	-	9,9	-	0,6
6.2 МКБ, ао	0,00	0,00		11,6	-	5,6	-	0,6
6.1 TCS Group Holding, гдр	0,00	0,00		51,7	-	4,1	-	1,5
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		5,8	-	3,3	-	0,2
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		50,6	-	5,3	-	1,0
6.3 СПБ Биржа, ао	0,00	0,00		13,2	-	4,9	-	0,6
Лизинговые компании								
6.3 ЭсЭфАй, ао	0,00	0,00		10,4	-	7,6	-	0,7
Страховые компании								
6.3 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,15	1,20		8,8	-	0,2	-	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 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	**5,2**	2,0	3,4
6.2 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		21,4	14,4	**4,3**	0,6	0,8
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		69,1	30,6	**4,8**	1,5	3,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 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	43,0	6,6	3,0
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		28,5	10,5	1,9	0,2	0,4
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		101,2	33,3	4,0	1,3	2,8
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		1,3	93,5	33,8	31,6	0,4
Алюминий								
6.1 ОК Русал, ао	1,38	1,50		17,5	0,0	3,0	0,0	0,5
6.2 ЭН+ ГРУП, ао	1,37	1,52		22,3	0,0	1,7	0,0	0,3
Драгоценные металлы								
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00		40,6	39,6	4,2	1,7	1,4
6.1 Polymetal International plc, ао	0,00	0,00		18,1	21,0	2,4	0,5	0,4
6.2 Селигдар, ао	0,00	0,00		25,0	22,1	3,8	0,8	0,8
Редкоземельные металлы								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		9,2	7,9	3,8	0,3	0,3
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00		43,2	30,7	4,3	1,3	1,7
Олово								
6.3 Русолово , ао	0,00	0,00		33,0	18,9	6,6	1,2	1,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	2,86	2,81		24,1	16,1	2,2	0,4	0,5
6.1 НЛМК, ао	2,79	2,78		43,0	16,3	2,5	0,4	1,2
6.3 Ашинский метзавод, ао	1,26	0,00		18,6	11,7	2,4	0,3	0,4
6.3 ЧМК, ао	1,17	1,22		15,0	5,3	0,8	0,0	0,1
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		38,6	21,7	3,5	0,8	1,4
6.3 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		3,9	16,8	3,6	0,6	0,1
6.4 Ижсталь, ао	0,00	0,00		103,7	8,7	0,9	0,1	0,5
6.4 Ижсталь, ап	0,00	0,00		103,7	8,7	0,9	0,1	0,5
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-46,5	12,6	0,9	0,1	-0,7
6.2 Мечел, ап	0,00	0,00		-46,5	12,6	0,9	0,1	-0,7
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		8,4	15,8	2,1	0,3	0,2
Угольные компании								
6.1 Распадская, ао	1,66	0,00		46,7	32,6	1,6	0,5	0,5
6.3 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		663,9	32,6	2,6	0,8	2,2
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		49,5	7,0	1,5	0,1	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

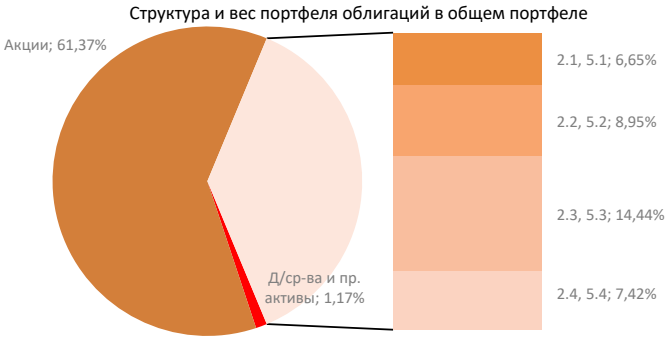
Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2022	2 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.2 ФСК ЕЭС, ао	1,37	1,81		6,6	25,5	1,4	0,4	0,1
6.2 Российские сети, ао	1,35	1,80		6,5	6,5	4,3	0,3	0,2
6.3 Россети Центр, ао	1,18	1,18	-	11,2	5,4	1,5	0,1	0,2
6.3 Россети Центр и Приволжье, ао	1,16	1,18		15,1	10,1	1,4	0,1	0,2
6.4 Россети Волга, ао	0,00	1,19		3,5	2,0	3,1	0,1	0,1
6.4 Россети Кубань, ао	0,00	0,00		7,9	4,5	6,1	0,3	0,5
6.3 Россети Ленэнерго, ао	0,00	0,00		10,2	17,3	2,7	0,5	0,3
6.5 Россети Ленэнерго, ап	0,00	0,00		10,2	17,3	2,7	0,5	0,3
6.3 Россети Северный Кавказ, ао	0,00	0,00		41,7	-28,0	-1,9	0,5	-0,6
6.3 Россети Сибирь, ао	0,00	0,00		3,5	1,0	32,1	0,3	1,1
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		8,2	4,1	2,8	0,1	0,2
6.4 Россети Юг, ао	0,00	0,00		-829,4	1,5	6,0	0,1	6,9
6.4 Россети Северо-Запад, ао	0,00	0,00		6,2	2,1	1,8	0,0	0,1
6.3 Россети Московский регион, ао	0,00	0,00		7,9	7,7	2,8	0,2	0,2
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		6,5	6,5	4,3	0,3	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		5,2	2,2	5,6	0,1	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		5,2	2,2	5,6	0,1	0,3
Сбытовые компании								
6.4 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		12,9	0,3	10,7	0,0	1,4
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		13,5	0,8	3,2	0,0	0,4
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		17,8	1,3	10,3	0,1	1,8
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		106,1	0,7	19,4	0,1	10,0
6.4 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		106,1	0,7	19,4	0,1	10,0
6.4 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		31,0	2,4	4,4	0,1	1,2
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		31,0	2,4	4,4	0,1	1,2
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		14,4	0,1	56,4	0,1	7,3
6.4 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		14,4	0,1	56,4	0,1	7,3
6.4 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		52,2	5,0	4,5	0,2	2,5
6.4 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		15,8	2,3	4,3	0,1	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		19,8	1,0	3,0	0,0	0,5
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		19,8	1,0	3,0	0,0	0,5
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		128,1	1,1	2,1	0,0	1,2
6.4 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		20,5	0,6	27,5	0,2	0,2
6.4 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		20,5	0,6	27,5	0,2	0,2

Генерирующие компании

6.3	Энел Россия, ао	1,20	1,20	-	11,7	9,8	2,6	0,3	0,3
6.2	ОГК-2, ао	0,00	1,31		11,8	13,8	4,4	0,6	0,5
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		20,6	18,0	3,4	0,6	0,7
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,3	10,4	6,4	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		9,6	7,2	2,9	0,2	0,3
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		4,2	5,4	4,6	0,3	0,2
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		4,7	6,2	4,0	0,2	0,2
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		5,4	3,2	2,3	0,1	0,1
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		8,9	4,3	4,5	0,2	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по оферте	Дюрация, дней	Доходность к погашению*, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента
Группа 2.1						
ОФЗ вып. 26230	16.03.2039	3 019	10,75	2,31	6 715	
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	1 605	10,23	2,10	5 566	
Группа 5.1						
ВЭБ.РФ сер. ПБО-001Р-19	10.06.2027	1 444	11,55	2,23	6 239	
Группа 5.2						
АФК Система сер. 001Р-07	30.07.2025	934	12,32	2,40	6 470	
МХК ЕвроХим сер. 001Р-08	15.04.2025	823	11,17	2,24	5 472	
Совкомбанк сер. БО-П04	06.09.2024	657	11,21	2,22	5 502	
ГТЛК сер. 001Р-04	21.04.2023	193	12,45	2,08	4 908	
Группа 2.3						
ОФЗ вып. 46020	06.02.2036	2 864	10,94	2,48	7 667	
Группа 5.3						
ХК Новотранс сер. 001Р-02	16.04.2026	842	15,65	2,18	5 786	
НКНХ сер. 001Р-01	16.12.2025	1 002	9,23	2,14	4 998	
Сэтл Групп сер. 001Р-03	17.04.2024	524	15,03	2,09	5 283	
СУЭК-Финанс сер. 001Р-05R	27.01.2025	783	10,62	2,02	5 204	
РН Банк сер. БО-001Р-07	24.10.2023	372	10,05	1,98	4 791	
Группа ЛСР сер. 001Р-04	27.09.2024	511	12,65	1,56	4 867	
Группа 2.4						
Ульяновская обл. вып. 35002	25.06.2027	1 031	10,69	1,25	3 317	
Группа 5.4						
ИНАРКТИКА сер. 001Р-01	06.03.2024	498	9,74	1,97	4 826	
Эталон-Финанс сер. БО-П02	15.02.2023	138	15,32	1,68	4 033	
Мираторг Финанс сер. 001Р-01	15.08.2024	642	11,14	1,36	3 321	
ПИК-Корпорация сер. 001Р-04	30.06.2023	267	13,59	1,16	2 844	
Показатели портфеля		**1 028**		**37,46**		

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода