

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2011

BF.ARSAGERA.RU

Блогофорум. Фундаментальная аналитика



- обсудить аналитику по эмитентам
- задать любой вопрос
- получить ответ эксперта
- узнать о том, в какие акции инвестировать

Все это и даже больше на нашем блогофоруме.

INVESTARS.RU

Акции и конкурсы — ценные бумаги и инвестиционная грамотность



— Занимаются полезным делом – повышением финансовой грамотности! Все началось с теста «Основы инвестирования». Отвечаешь правильно на вопросы – становишься инвестором.

— Галина М., 32 года, Чита



— Мне понравилась акция «Мой малыш — инвестор». Наткнулась случайно, попробовала, первое вложение получила от них, а теперь собираюсь вкладываться регулярно – на образование ребенку.

— Светлана Ж., 26 лет, Санкт-Петербург



— Регулярно участвую в акции «Призы любознательным»! Уже два раза получал вознаграждение + полезные знания! Каждую неделю у них новая статья! Захватывает! Не думал, что инвестиции – это так интересно!

— Николай Ш., 19 лет, Уссурийск

Статистика проекта investars.ru на март 2012
1 351 человек приняли участие в акциях
1 043 — сдали тест «Основы инвестирования»
612 — получили вознаграждение, призы

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе 2

Справка об Обществе 2

История, миссия и принципы деятельности Общества 3

Российский фондовый рынок 4

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2011 году 6

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом 11

Показатели деятельности Общества по итогам 2011 года 14

Перспективы развития Общества 17

Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков 19

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам 22

Организационная структура и штатное расписание 23

Социальная и экономическая значимость бизнеса 25

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление 26

Состав Совета директоров и Правления 27

Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям 29

Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества 43

Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2011 года 44

Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2011 года 46

Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2011 года 47

Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2011 года 49

Приложение 6. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2011 год 50

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» – компания, ориентированная на создание стоимости для своих акционеров и специализирующаяся на разработке и оказании профессиональных услуг по управлению капиталом для своих клиентов.

Собственный капитал компании на конец 2011 года составляет 128 111 118 рублей.

Дата государственной регистрации Общества – 23 августа 2004 года, номер свидетельства о государственной регистрации 78 № 005475747, ОГРН 1047855067633, ИНН 7840303927.

Лицензии ФСФР России:

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-08303-001000 от 31.01.2008 г. без ограничения срока действия;

на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 г. без ограничения срока действия.

Направления деятельности:

- Управление паевыми инвестиционными фондами ценных бумаг. ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г., ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г., ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г.
- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсагера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 г., ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0852-75409273 от 14.06.2007 г.
- Управление индивидуальными портфелями ценных бумаг. УК «Арсагера» осуществляет формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг с учетом уникальных инвестиционных предпочтений каждого клиента. Управление портфелем направлено на повышение стоимости активов посредством приобретения ценных бумаг, обладающих наибольшей потенциальной доходностью и разрешенных инвестиционной декларацией клиента.

Руководство Общества

- Председатель Совета директоров: Капранов Эдуард Николаевич
- Председатель Правления: Соловьев Василий Евгеньевич
- Члены Правления,
  Заместители Председателя Правления: Астапов Алексей Юрьевич
  Чистилин Евгений Андреевич

История, миссия и принципы деятельности Общества

ОАО «Управляющая компания «Арсагера» было создано в 2004 году. Еще на стадии разработки проекта по созданию компании были приняты два безоговорочных условия: бизнес должен быть публичным, а владельцем этого бизнеса должен стать максимально широкий круг российских институциональных и частных инвесторов. Во исполнение этих условий УК «Арсагера» была организована как открытое акционерное общество, а в 2007 году компания первой в отрасли провела публичное размещение своих акций (IPO).

Сегодня компания независима от финансово-промышленных групп, обладает диверсифицированной структурой акционеров и уникальной системой мотивации сотрудников. Совокупность этих отличительных черт дает уверенность в том, что УК «Арсагера» станет компанией национального масштаба.

Мы уверены, что публичный открытый подход, честность в отношениях с клиентами, акционерами и сотрудниками, ведение бизнеса в соответствии с законом и общечеловеческими принципами, - это и есть залог успеха и процветания нашей компании на долгие годы.

«Наука управлять», так в переводе с латыни звучит название компании «Арсагера». И при управлении активами мы используем научный подход, постоянно исследуя суть явлений в экономике.

Компания создана для работы в отрасли по управлению капиталом – именно эта новая для России отрасль способна решить задачи национального уровня: повысить благосостояние граждан России, сделав их собственниками отечественного бизнеса, и помочь в улучшении жилищных условий, привлекая их к финансированию жилищного строительства.

Миссия компании - Забота о Будущем:

- создание правильного представления у граждан России о финансовых рынках, рынке недвижимости и инвестициях;
- инвестирование средств клиентов с применением знаний компании;
- обеспечение с помощью инвестиций благополучного будущего клиентов.

Принципы деятельности:

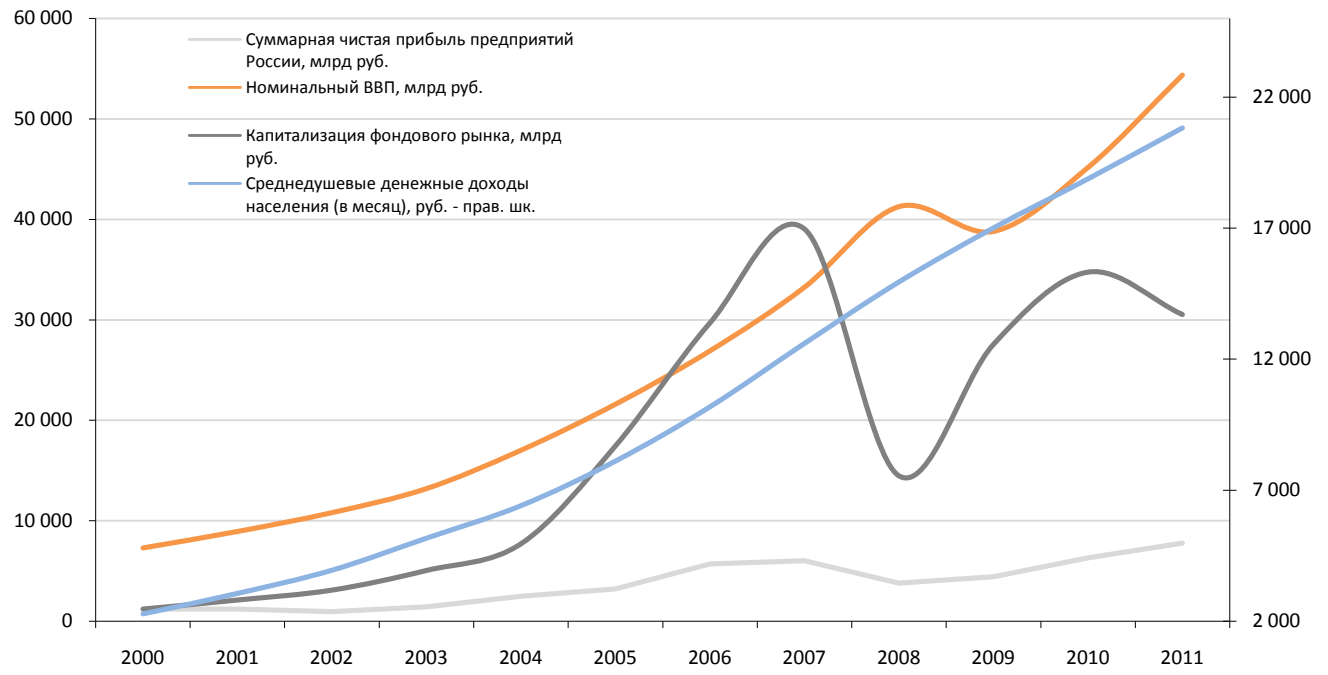
- честность и добросовестность по отношению к своим клиентам, акционерам, партнерам, сотрудникам и государству;
- прозрачность - построение бизнеса на основе обратных связей, обеспечивающих развитие компании и эффективный контроль;
- законность;
- рационализм и здравомыслие - инвестиционный подход компании базируется на изучении экономической природы стоимости активов;
- созидательность - компания действует в качестве эффективного собственника и, таким образом, влияет на повышение стоимости активов;
- креативность и творческий подход - компания учитывает разные точки зрения на этапе выработки решений;
- ответственность - дисциплина, организованность и последовательность при реализации принятых решений.

Российский фондовый рынок

В последние годы компании, акции которых обращаются на рынке, демонстрировали положительную динамику роста прибыли и тем самым генерировали дополнительную стоимость для акционеров. Причем темпы роста прибыли отечественных компаний гораздо больше аналогичного показателя компаний в странах с развитой экономикой.

Более высокие темпы роста капитализации российского фондового рынка в период с 2004 по середину 2008 года объясняются существенным отставанием капитализации рынка от фундаментальных факторов развития экономики в предыдущие годы и недооцененностью российских активов в целом.

Основные макроэкономические показатели



Источник: Росстат, ФБ ММВБ, оценки УК «Арсагера»

Даже после бурного роста капитализации российского фондового рынка, который мы наблюдаем с момента достижения им дна в конце 2008 года, рынок по-прежнему остается сильно недооцененным (особенно после снижения на 16% в 2011 году). Так, на конец 2011 года коэффициент P\E для российского фондового рынка равнялся всего 5,0. Это является одним из самых низких значений по сравнению с другими странами (13 - для США и Западной Европы, 9 - для стран с развивающейся экономикой), что говорит об очень низкой стоимости российских компаний и высоком потенциале роста фондового рынка.

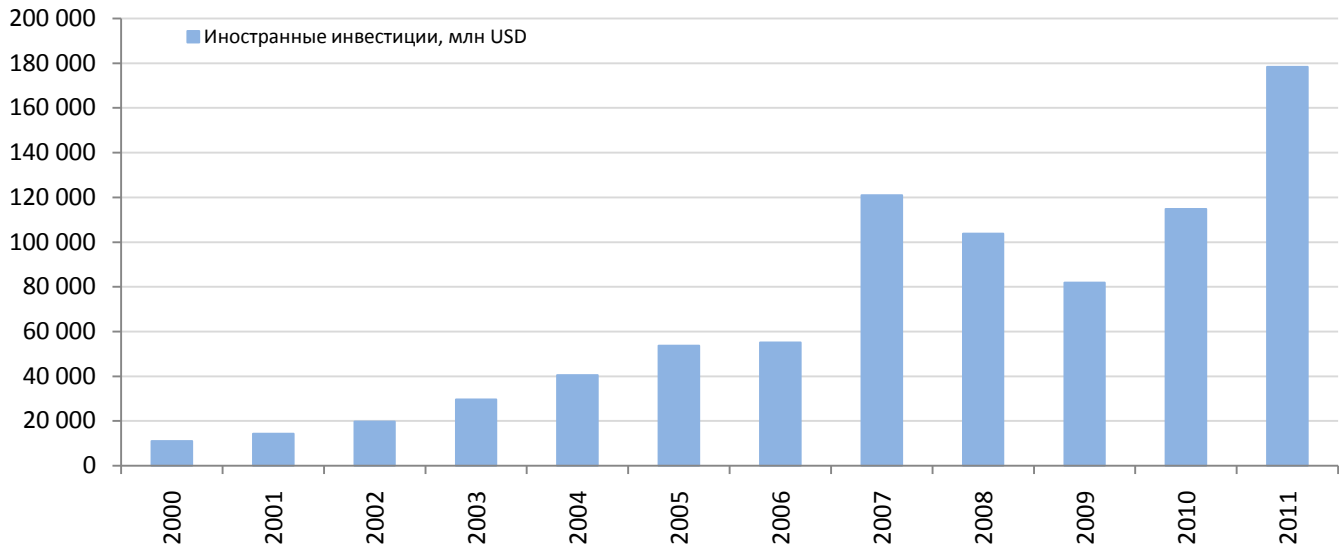
Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) остается крайне низким. По итогам 2007 этот показатель составлял 40%, в конце 2008 только 32,5%, а по итогам 2011 года монетизация экономики составила 45,1%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – составляет около 160%. Фактически в этих условиях российской экономике едва хватает денежной массы для ведения текущей деятельности, не говоря уже о справедливой оценке стоимости активов и инвестициях в основной капитал.

Согласно постоянно проводящимся опросам международных инвесторов, российский фондовый рынок по-прежнему воспринимается инвесторами как один из наиболее перспективных рынков в мире. Это позволяет надеяться на то, что после нормализации экономической ситуации в мире, основной поток иностранных инвестиций пойдет, прежде всего, на российский рынок. К этому стоит добавить еще и тот факт, что Россия стала членом ВТО. Для отечественного фондового рынка это может быть крайне позитивным сигналом, поскольку по высказываниям иностранных инвесторов, для них вступление России в ВТО может послужить определенным триггером для инвестирования

капитала в российский фондовый рынок (как это произошло в 2005 году после присвоения России инвестиционного рейтинга со стороны международных рейтинговых агентств).

Приток иностранных и отечественных инвесторов на рынок будет происходить в том числе и через компании, управляющие инвестиционными фондами.

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, оценки УК «Арсагера»

Мы ожидаем, что в ближайшие годы основными драйверами роста российского фондового рынка станут: ускорение роста прибылей корпораций (рост на 23% в 2011 году), ВВП (ускорение темпов роста с 4,3% в 2011 году до 6,0% в 2014) и инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

С возвращением доверия населения к финансовым учреждениям и, что еще важнее, к национальной валюте все большее число людей будет переводить свои сбережения в рубли, размещать их на депозитах в банках, приобретать недвижимость, ценные бумаги и паи ПИФов. Однако, несмотря на возвращающееся доверие к финансовым институтам со стороны населения, огромные средства остаются в наличности. По оценкам Credit Suisse и расчетам ОАО «УК «Арсагера», на конец 2011 года у населения находились сбережения в иностранной валюте на сумму около 67 млрд долларов США, что превышает существующие совокупные активы паевых фондов в России в 4,4 раза.

Выводы:

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее интересных и недооцененных рынков в мире;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: рост прибылей корпораций, ВВП и инвестиций в экономику страны, увеличение доходов населения;
- с возвращением доверия населения к национальной валюте и финансовым учреждениям и сокращением доли потребления в расходах домохозяйств объемы средств, направляемых населением в управляющие компании, существенно возрастут (как за счет сбережений, так и за счет депозитов в банках и денег на руках у населения);
- мы ожидаем, что на конец 2012 года индекс ММВБ будет находиться у отметки 2 550 пунктов.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2011 году

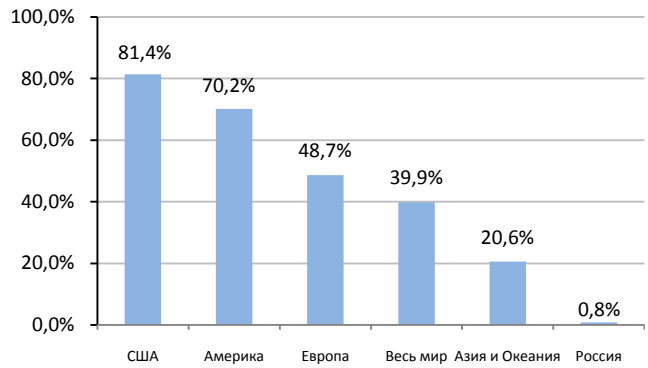
Мировые тенденции

За период с 1997 по 2007 год стоимость чистых активов (СЧА) инвестиционных фондов в мире увеличилась более чем в два раза.

Однако за 2008 год произошло снижение на 24%. В 2009-2011 годах происходило восстановление этого показателя, однако по данным на конец 2011 года суммарное СЧА так и не достигло уровня 2007 года.

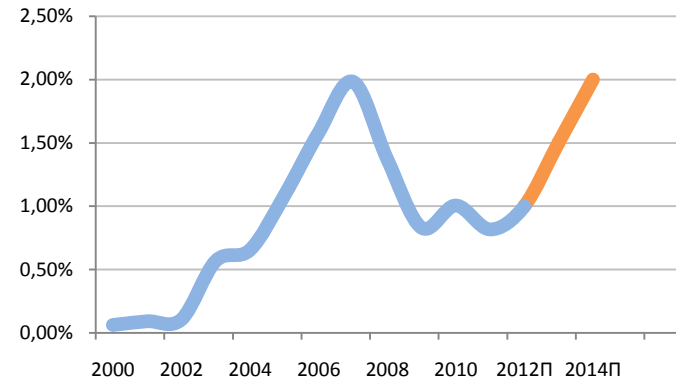
В России отток средств пайщиков из розничных фондов (открытых и интервальных), который начался в 2008 году (-25 млрд руб.), продолжился и в 2009 (-16 млрд руб.), и в 2010 (-1,5 млрд руб.) годах. В 2011 году тенденция принципиально не изменилась: по данным на конец года был зафиксирован приток средств пайщиков в розничные фонды в размере 2,6 млрд руб. Но при этом основной приток (3,8 млрд руб.) пришелся на фонды облигаций (аналог банковских вкладов), а вот из фондов акций забрали 2,3 млрд руб. Соотношение СЧА всех розничных фондов к ВВП на конец 2011 год составило 0,82%.

СЧА /ВВП, %



Источники: International monetary fund, Investment Company Institute, Investfunds, Росстат

СЧА/ВВП, %(Россия)



Источники: Росстат, Investfunds, МВФ, прогноз ОАО «УК «Арсагера»

По данным на конец 3-го квартала 2011 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,6 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Deposit Insurance Corporation и ICI).

В России же совокупные активы ПИФов в конце 2011 года составляли лишь 4% (снижение на 0,9 процентных пункта к 2010 году) от банковских депозитов.

Снижение этого показателя произошло, несмотря на «чистый» приток средств пайщиков в розничные фонды. Это объясняется более быстрым ростом объема банковских депозитов и общее снижение СЧА фондов. На конец 2011 года объем депозитов физических лиц составлял 11 871 млрд руб., а совокупные активы ПИФов – 477 млрд руб.

СЧА фондов (млрд долл.)

	1990	1996	2001	2009	2010	3 кв. 2011
Весь мир	2 760	6 100	11 655	22 950	24 698	23 130
США	1 065	3 525	6 974	11 120	11 820	11 607
Россия	0,000	0,006	0,300	11,000	15,000	14,600

Источники: Investment Company Institute, Investfunds

Если оценить емкость рынка по управлению капиталом в масштабах экономики и сравнить с мировыми показателями, то мы видим огромный потенциал роста индустрии коллективных инвестиций, которая до сих пор не вышла на докризисный уровень по СЧА. Мы считаем, что в 2012 году продолжится приток средств на рынок коллективных инвестиций, а в перспективе 3-5 лет будет происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты.

В прогнозе компании на 2011 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит 37 216 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 2 600 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составит 7%.

По факту на конец 2011 года:

- капитализация фондового рынка в России составила 25 534 млрд руб., сократившись на 14%;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 1 550 млрд руб.
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составила 5,9%.

Расхождение в прогнозах и фактических значениях объясняется снижением курсовой стоимости акций по итогам 2011 года и оттоком средств из фондов акций и смешанных инвестиций. Необходимо отметить сохранение крайне низкой востребованности инвестиционных продуктов управляющих компаний.

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2007 по 2011 годы

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Открытые	455	450	415	413	439
Интервальные	95	94	86	77	72
Закрытые	397	476	750	895	910
ВСЕГО:	**947**	**1 020**	**1 251**	**1 385**	**1 421**

Из таблицы видно, что сократилось количество интервальных фондов. Возросло количество открытых и закрытых фондов. При этом рост числа закрытых фондов произошел, несмотря на снижение количества фондов недвижимости.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2010	СЧА на 30.12.2011	Изменение, %	Изменение, руб.
Акций	101 572 284 070	90 652 648 954	-10,8	-10 919 635 116
открытые	61 387 563 079	44 847 099 189	-26,9	-16 540 463 890
интервальные	13 457 089 676	7 775 406 978	-42,2	-5 681 682 697
закрытые	26 727 631 316	38 030 142 787	42,3	11 302 511 471
Облигаций	12 960 919 778	18 855 660 529	45,5	5 894 740 750
открытые	12 454 678 173	18 465 259 969	48,3	6 010 581 796
интервальные	173 062 469	30 900 844	-82,1	-142 161 625
закрытые	333 179 136	359 499 715	7,9	26 320 579
Смешанных инвестиций	98 856 684 913	91 772 793 153	-7,2	-7 083 891 760
открытые	14 610 982 107	11 938 807 380	-18,3	-2 672 174 727
интервальные	10 865 990 673	9 746 111 180	-10,3	-1 119 879 494
закрытые	73 379 712 132	70 087 874 593	-4,5	-3 291 837 539
Индексные	5 806 673 082	5 568 309 806	-4,1	-238 363 276
открытые	5 110 467 249	5 568 309 806	9,0	457 842 557
интервальные	696 205 833	0	-100,0	-696 205 833

Денежного рынка	850 858 978	660 502 159	-22,4	-190 356 819
Фондов	926 338 424	935 992 567	1,0	9 654 143
открытые	262 514 383	719 432 261	174,1	456 917 878
интервальные	663 824 041	230 310 031	-65,3	-433 514 010
Товарного рынка	466 802 621	1 235 678 754	164,7	768 876 133
Недвижимости	123 184 719 308	138 050 668 570	12,1	14 865 949 262
Ипотечные	2 252 692 667	2 402 873 882	6,7	150 181 214
Рентные	92 516 119 826	110 533 607 855	19,5	18 017 488 030
Художественных ценностей	132 327 650	15 383 831 751	11 525,6	15 251 504 101
ИТОГО:	**439 526 421 317**	**476 781 349 727**	**8,5**	**37 254 928 410**

Источник:НЛУ

В 2011 году произошло снижение рынка ценных бумаг, что сказалось на уменьшении СЧА фондов акций. Наибольший рост СЧА в абсолютном выражении пришелся на рентные фонды, а в относительном — на фонды художественных ценностей.

Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.

	2010	2011
Открытые	-342 797 607	3 152 299 235
Интервальные	-1 267 856 072	-564 154 603
Закрытые	12 431 865 706	4 616 744 995
ВСЕГО:	**10 821 212 027**	**7 204 889 626**

Источник:НЛУ

В 2011 году был зафиксирован приток средств пайщиков в розничные фонды в размере 2,6 млрд руб. Но при этом приток 3,8 млрд руб. пришелся на фонды облигаций (аналог банковских вкладов), а вот из фондов акций забрали 2,3 млрд руб.

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2010, млн руб.	Объем средств на 30.12.2011, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов[1]	121 000	101 933	-15,8
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсагера»	291	287	-1,4
Объем всех фондов	439 526	476 781	8,5
Объем фондов УК «Арсагера» без учета ИДУ	730	753	3,2
Объем фондов УК «Арсагера» и ИДУ[2]	970	961	-0,9

Источники: НЛУ, УК «Арсагера»

[1] *Открытые и интервальные фонды*
[2] *Оценка объема средств под управлением в отрасли с учетом ИДУ невозможна, поэтому данные по объему фондов ОАО «УК «Арсагера» и ИДУ приводятся в виде справки.*

Из вышеприведенной таблицы видно, что динамика компании в части розничных фондов существенно опередила среднюю динамику отрасли. В приведенной ниже таблице видно, что компания заняла 12-е место по темпу прироста доли рынка (среди компаний, СЧА розничных фондов которых выше 30 млн руб. на 30.12.2011). При этом среди компаний, под управлением которых находятся фонды с совокупным объемом СЧА выше 200 млн руб. (по состоянию на 30.12.2011), компания занимает 6-е место по росту доли рынка.

Место	Название УК	СЧА, млн руб. 31.12.2010	Доля рынка, % 31.12.2010	СЧА, млн руб. 30.12.2011	Доля рынка, % 30.12.2011	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
1	Управляющая компания Сбербанка	110	0,09	1 591	1,56	1 341,65	1 633,33
2	Герфин	64	0,05	117	0,11	82,98	120,00
3	Внешпроминвестиции	55	0,05	102	0,10	86,31	100,00
4	ВербаКапитал	63	0,05	99	0,10	56,01	100,00
5	Унисон Траст	41	0,03	51	0,05	25,38	66,67
6	Ингосстрах-Инвестиции	1 624	1,34	2 104	2,06	29,55	53,73
7	Норд-капитал	27	0,02	33	0,03	22,84	50,00
8	Метрополь	163	0,13	179	0,18	10,25	38,46
9	ВТБ Капитал Управление Активами	2 418	2,00	2 715	2,66	12,29	33,00
10	Райффайзен Капитал	8 924	7,38	9 622	9,44	7,81	27,91
11	Атон-менеджмент	5 946	4,91	6 373	6,25	7,18	27,29
12	Арсагера	291	0,24	287	0,28	-1,35	16,67
13	Риком-траст	76	0,06	74	0,07	-2,30	16,67
14	КапиталЪ Управление активами	3 844	3,18	3 716	3,65	-3,31	14,78
15	Лидер	1 014	0,84	954	0,94	-5,93	11,90
16	Тринфико	341	0,28	318	0,31	-6,61	10,71
17	Газпромбанк-Управление активами	2 907	2,40	2 675	2,62	-8,00	9,17
18	Пенсионный резерв	130	0,11	120	0,12	-7,97	9,09
19	РГС Управление активами	690	0,57	623	0,61	-9,75	7,02
20	АФМ	177	0,15	160	0,16	-9,66	6,67
21	Пионер Инвестмент Менеджмент	978	0,81	876	0,86	-10,40	6,17
22	Либра Капитал	891	0,74	795	0,78	-10,76	5,41
23	РЕГИОН ЭсМ	236	0,20	214	0,21	-9,35	5,00
24	Открытие	1 483	1,23	1 291	1,27	-12,95	3,25
25	Русс-инвест	425	0,35	371	0,36	-12,78	2,86
26	Энергия-инвест	685	0,57	589	0,58	-14,06	1,75
27	ОФГ Инвест	7 168	5,92	6 136	6,02	-14,40	1,69
28	Брокеркредитсервис	1 257	1,04	1 066	1,05	-15,19	0,96
29	Еврофинансы	68	0,06	66	0,06	-2,40	0,00
30	Глобал Капитал	93	0,08	86	0,08	-7,79	0,00
31	Невская УК	107	0,09	95	0,09	-10,75	0,00
32	Промсвязь	256	0,21	218	0,21	-14,55	0,00
33	Олма-финанс	97	0,08	81	0,08	-15,88	0,00
34	Интраст (ЗАО)	151	0,12	119	0,12	-21,03	0,00
35	Альфа-Капитал	9 793	8,09	8 047	7,89	-17,83	-2,47
36	Универ Менеджмент	415	0,34	333	0,33	-19,85	-2,94
37	АК БАРС КАПИТАЛ	507	0,42	403	0,40	-20,45	-4,76

Место	Название УК	СЧА, млн руб. 31.12.2010	Доля рынка, % 31.12.2010	СЧА, млн руб. 30.12.2011	Доля рынка, % 30.12.2011	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
38	Тройка Диалог	20 583	17,01	16 370	16,06	-20,47	-5,58
39	Ломоносов	205	0,17	165	0,16	-19,40	-5,88
40	Инфина	159	0,13	127	0,12	-19,94	-7,69
41	Ренессанс Управление инвестициями	1 236	1,02	962	0,94	-22,16	-7,84
42	Трансфингруп	130	0,11	104	0,10	-20,06	-9,09
43	Агана	587	0,48	439	0,43	-25,27	-10,42
44	Парма-Менеджмент	92	0,08	75	0,07	-18,31	-12,50
45	Солид Менеджмент	678	0,56	498	0,49	-26,55	-12,50
46	Трастовый центр Орграф	80	0,07	64	0,06	-19,83	-14,29
47	РФЦ-Капитал	83	0,07	65	0,06	-21,61	-14,29
48	Флеминг Фэмили энд Партнерс	385	0,32	271	0,27	-29,55	-15,63
49	Уралсиб	19 407	16,04	13 662	13,40	-29,60	-16,46
50	Альянс Росно УА	1 976	1,63	1 386	1,36	-29,84	-16,56
51	Аналитический центр	67	0,06	56	0,05	-16,54	-16,67
52	МДМ	216	0,18	157	0,15	-27,09	-16,67
53	Балтинвест УК	150	0,12	101	0,10	-32,90	-16,67
54	БФА	902	0,75	621	0,61	-31,12	-18,67
55	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	4 513	3,73	3 087	3,03	-31,59	-18,77
56	УК Банка Москвы	6 995	5,78	4 722	4,63	-32,50	-19,90
57	Базис-Инвест	59	0,05	44	0,04	-25,85	-20,00
58	Мономах	120	0,10	83	0,08	-30,37	-20,00
59	Ермак	61	0,05	41	0,04	-33,57	-20,00
60	БКСБ	58	0,05	37	0,04	-36,05	-20,00
61	Норд-Вест Капитал	214	0,18	139	0,14	-35,06	-22,22
62	Регионфинансресурс	253	0,21	161	0,16	-36,19	-23,81
63	Паллада ЭМ	1 514	1,25	961	0,94	-36,55	-24,80
64	Максвелл Капитал Менеджмент	876	0,72	552	0,54	-37,07	-25,00
65	Алемар	43	0,04	30	0,03	-30,24	-25,00
66	Северо-западная УК	558	0,46	347	0,34	-37,84	-26,09
67	Энергокапитал	837	0,69	493	0,48	-41,11	-30,43
68	Финам Менеджмент	464	0,38	262	0,26	-43,55	-31,58
69	Интерфин Капитал	2 229	1,84	1 218	1,19	-45,36	-35,33
70	Рацио-капитал	132	0,11	73	0,07	-44,93	-36,36
71	Доходъ	65	0,05	34	0,03	-48,02	-40,00
72	РЕГИОН Портфельные инвестиции	79	0,07	38	0,04	-51,73	-42,86
73	Меркури Кэпитал Траст	108	0,09	54	0,05	-50,38	-44,44
74	Витус	68	0,06	34	0,03	-50,51	-50,00
75	Достояние	121	0,10	52	0,05	-56,94	-50,00
76	Регионгазфинанс	409	0,34	123	0,12	-70,01	-64,71
	Итого	**120 225**	**99,38**	**100 404**	**98,45**		

Источник: НЛУ

Изменение позиции компании в отрасли (без учета ИДУ и закрытых фондов)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
СЧА, млн руб.	26	14	41	178	291	287
Доля рынка, %	0,02	0,01	0,07	0,18	0,24	0,28
Место (по размеру СЧА)	88	118	69	46	37	36
Общее количество УК	115	141	143	131	118	115

Источник: НЛУ

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. руб.	СЧА на конец года, тыс. руб.	Изменение на конец года, %
ОПИФА «Арсагера – фонд акций»	133 778	149 078	+11,44
ОПИФСИ «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»	43 921	42 227	-3,86
ИПИФА «Арсагера – акции 6.4»	113 153	97 608	-13,74
ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство»	400 332	425 414	+6,27
ЗПИФН «Арсагера – жилые дома»	38 391	40 177	+4,65
ИДУ	240 431	208 109	-13,44

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2007	2008	2009	2010	2011	2012П	2013П	2014П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	35 631	11 066	24 058	29 697	25 534	33 194	43 152	56 098
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	1 427	821	1 760	2 040	2 100	2 700	3 800	5 300
на фондовом рынке	1 305	684	1 576	1 660	1 550	2 050	3 000	4 300
на рынке недвижимости	122	137	184	380	550	650	800	1 000
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	3,7	6,2	6,6	5,6	5,9	6,2	6,9	7,6

Источник: Investfunds, оценки ОАО «УК «Арсагера»

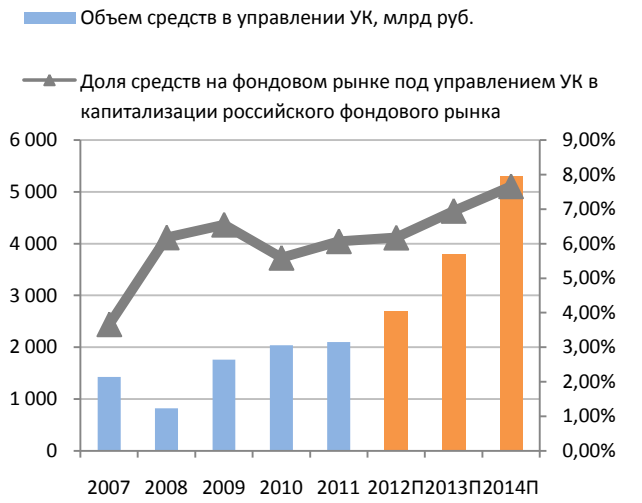
Приведенные ниже графики наглядно демонстрируют емкость рынка услуг по управлению капиталом в среднесрочной перспективе.

Основные факторы роста объема средств под управлением управляющих компаний на фондовом рынке – естественный рост стоимости ценных бумаг и приток новых средств.

Основные факторы увеличения объема средств на рынке недвижимости – рост цен на недвижимость вследствие низкого объема предложения и большого отложенного спроса.

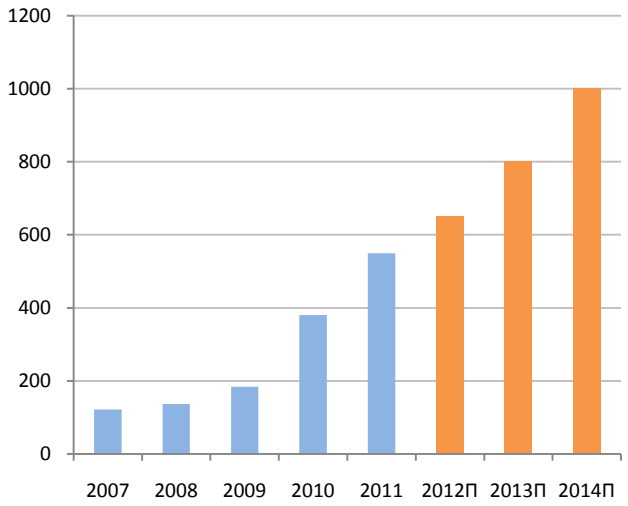
Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсагера»

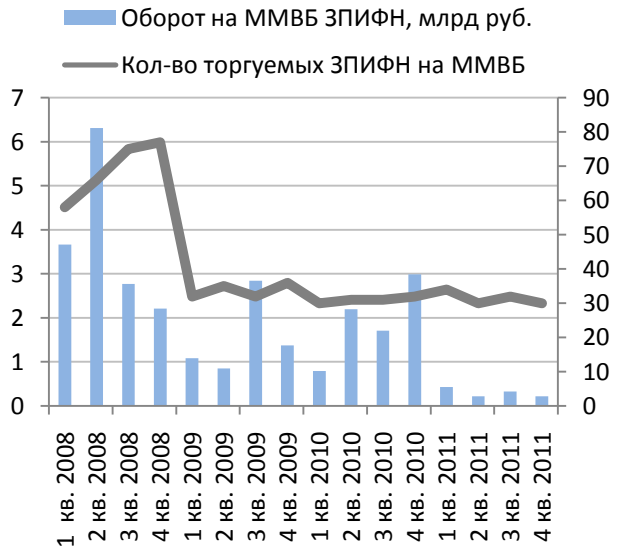
Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсагера»

Биржевое обращение фондов недвижимости. 2011 год характеризовался ростом цен на рынке недвижимости. Однако вместо всплеска интереса к фондам недвижимости наблюдалось резкое сокращение оборотов биржевой торговли паями фондов недвижимости. Количество фондов, с паями которых на бирже совершались сделки, осталось примерно тем же, что и в 2010 году.

Биржевое обращение паёв ЗПИФН, кол-во / млн руб.



Квартал	Оборот на ММВБ паёв ЗПИФН, руб.	Кол-во ЗПИФН на ММВБ, с паями которых совершались сделки
1 кв. 2008	3 660 752 527	58
2 кв. 2008	6 310 875 865	66
3 кв. 2008	2 771 461 812	75
4 кв. 2008	2 212 416 780	77
1 кв. 2009	1 080 684 949	32
2 кв. 2009	852 157 678	35
3 кв. 2009	2 845 522 695	32
4 кв. 2009	1 375 251 713	36
1 кв. 2010	789 164 534	30
2 кв. 2010	2 196 214 168	31
3 кв. 2010	1 705 775 075	31
4 кв. 2010	2 988 137 375	32
1 кв. 2011	432 267 221	34
2 кв. 2011	216 133 610	30
3 кв. 2011	324 200 416	32
4 кв. 2011	216 133 610	30

Источники: ММВБ, оценка УК «Арсагера»

Мы ожидаем, что при активном восстановлении рынка недвижимости вернется интерес и к финансовым инструментам на основе недвижимости. Наибольший выигрыш при этом получат фонды уже обращающиеся на бирже, имеющие положительную историю и отлаженный инвестиционный процесс.

Основные выводы о состоянии рынка и прогнозы развития. Несмотря на многочисленность инструментов для инвестирования розничного капитала, доступных широким массам, россияне, в силу низкой информированности, почти не используют данную возможность. Это говорит об огромном потенциале привлечения розничного капитала в отрасль.

Нижеприведенная таблица демонстрирует историю развития розничных фондов и отношение населения к различным вариантам накоплений и сбережений.

	Вклады, млн руб.	Индекс ММВБ	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	156
31.12.2009	7 484 969	1 362	96 462	1,29%	131
31.12.2010	9 818 048	1 688	121 028	1,23%	117
31.12.2011	11 871 363	1 402	101 933	0,86%	115
31.12.2012 прогноз	15 000 000		180 000	1,20%	
31.12.2013 прогноз	18 300 000		310 000	1,70%	
31.12.2014 прогноз	22 100 000		460 000	2,10%	

Прогноз макроэкономических показателей в среднесрочной перспективе, достаточно хорошо проработанная нормативно-правовая база в России позволяют надеяться на восстановление рынка управления активами и его развитие.

К 2014 году средства под управлением управляющих компаний могут увеличиться до 5 300 млрд руб., при этом в ЗПИФах недвижимости будет находиться 1 000 млрд руб, а в открытых и интервальных фондах около 500 млрд руб. Таким образом, в течение ближайших трех лет объем средств в УК увеличится более чем в 2 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсагера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2011 года

На 30 декабря 2011 года УК «Арсагера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА фондов недвижимости – 92-е место (465,59 млн руб.) из 161 компании, имеющей в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 91-е место (752,50 млн руб.) из 222-х управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объему нетто-притока средств в управление – 39-е место (46,65 млн) из 221 управляющей компании, привлекавшей средства в 2011 году (по данным НЛУ):
  - по объему средств, привлеченных в открытые фонды акций (ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций», привлечение 38,41 млн руб.), компания заняла 7-е место среди 76 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 25 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий «отток» денежных средств из данной категории фондов составил 1,6 млрд руб.;
  - по объему средств, привлеченных в открытые фонды смешанных инвестиций (ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций», привлечение 3,04 млн руб.), компания заняла 17-е место среди 82 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 30 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий «отток» денежных средств из данной категории фондов составил 882,13 млн руб.;
  - по объему средств, привлеченных в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4», привлечение 3,31 млн руб.), компания заняла 3-е место среди 24 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 5 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 1,2 млрд руб.;
  - в ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» было привлечено 1,9 млн руб.
- Рейтинг журнала Forbes по итогам 2011 года:
  - ОПИФА «Арсагера — фонд акций» — 7-е место из 50, при этом фонд продемонстрировал наилучший результат на трехлетнем интервале среди аналогичных фондов, попавших в рейтинг.

  - ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» — 10-е место из 49, фонд также продемонстрировал наилучший результат на трехлетнем интервале.
- Рейтинг РБК по итогам 2011 года:
  - ОПИФА «Арсагера — фонд акций» — 5-е место из 29 в группе высокого риска (группы риска присваиваются составителями методики рейтинга).
  - ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» — 5-е место из 80 в группе повышенного риска.
- Рейтинг независимого консалтингового агентства Rich Consulting на декабрь 2011 года:
  - ОПИФА «Арсагера — фонд акций» — 4-е место среди фондов соответствующей категории.
  - ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» — 1-е место среди фондов соответствующей категории.
  - ИПИФА «Арсагера – акции 6.4» — 1-е место среди фондов соответствующей категории.
- Рейтинг информационного портала Bifin:
  - УК «Арсагера» заняла 1 место в конкурсе «Лучшая управляющая компания» по итогам 2 квартала 2011 года (по итогам 1 квартала 2012 года компания заняла 2-е место).

В 2011 году было запланировано дополнительное размещение паев ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» на сумму 50 млн руб., а паев ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» на сумму 52 млн руб. По факту было привлечено 1,9 млн руб. в ЗПИФН «Арсагера – жилые дома». Такая ситуация объясняется отсутствием интереса инвесторов к вложениям в недвижимость с использованием такого финансового инструмента, как закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости.

Основная доля привлечения пришлась на фонды ценных бумаг, которые по итогам 2010 года продемонстрировали существенное превышение соответствующих индексов. Несмотря на то, что в отрасли наблюдался «отток» средств из фондов акций и смешанных инвестиций, компания привлекла в фонды ценных бумаг 45 млн руб. Тем не менее, план по привлечению 270 млн руб. выполнить не удалось. Аналогичная ситуация наблюдалась в индивидуальном доверительном управлении: привлечение средств составило 5 млн руб. вместо запланированных 60 млн руб.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсагера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории (с СЧА более 10 млн руб.) по состоянию на 30.12.2011

	1 год		3 года		5 лет	
ОПИФА «Арсагера – фонд акций»	-12,63%	31 место из 150	347,94%	6 место из 145	57,62%	3 место из 87
ИПИФА «Арсагера – акции 6.4»	-18,17%	5 место из 21	386,89%	1 место из 20	84,09%	1 место из 17
ОПИФСИ «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»	-9,98%	37 место из 76	216,48%	1 место из 71	62,19%	2 место из 54
Открытый индексный ПИФ «Биржевая площадь – Индекс ММВБ» (УК Банка Москвы)	-17,07%		136,94%		-11,42%	

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости, обращающихся на фондовой бирже, – 45-е (ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство») и 84-е (ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома») места среди 149-ти закрытых фондов недвижимости за год на 30.12.2011 (НЛУ). Сравнение показателей доходности в данной категории носит в больший степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число кэптивных фондов, расхождение рыночных котировок и расчетной стоимости пая делают затруднительным корректное сравнение.

Деятельность по продвижению описана в разделе «Отчет Совета директоров о результатах развития Общества».

В соответствии с бизнес-планом компании планировалось увеличить объем средств в управлении до 1 402 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	300 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	561 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	541 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 961 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	208 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	287 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	466 млн руб.

Бюджет, руб.	с начала года с 01.01.11 по 31.12.11 план	факт
Доходы	103 597 431	84 900
Доходы от управления собственными средствами	66 451 168	-17 435 491
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	37 146 263	17 520 391
в т.ч. ИДУ:	18 708 298	2 505 942
ОПИФы, ИПИФ:	7 498 740	6 121 724
комиссия от управления	7 498 740	5 484 142
скидки, надбавки	0	637 582
ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство»:	9 220 951	8 075 009
комиссия от управления	9 220 951	8 075 009
скидки, надбавки	0	0
ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома»:	1 718 273	817 716
комиссия от управления	938 273	789 262
скидки, надбавки	780 000	28 454
Расходы	55 307 721	33 586 063
Расходы на оплату труда	25 023 542	16 969 637
Аренда	4 858 160	4 633 206
Нематериальные расходы	588 666	409 627
Расходы на обеспечение деятельности	2 834 069	2 069 636
Налоги	10 269 161	6 447 375
Общие расходы партнерам	2 729 123	153 609
Расходы на продвижение	9 005 000	2 902 973
Прибыль	48 289 710	-33 501 163
Налог на прибыль	9 657 943	1 311 885
Чистая прибыль	38 631 767	-34 813 048
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		532 241
Прибыль по данным бухгалтерского учета	38 631 767	-35 345 289

Убыток по итогам года связан с отрицательной динамикой фондового рынка. Основное отклонение связано с результатами управления собственными средствами. План по комиссионному вознаграждению также оказался выполненным менее, чем на половину (в основном за счет ИДУ, где вознаграждение рассчитывается как процент от прибыли по портфелю). При этом стоит отметить, что расходы компании тоже были сокращены.

Перспективы развития Общества

2012 год	2013 год	2014 год
Ценнобумажные продукты		
Поддерживать высокое качество управления, показывать результат лучше индекса, входить в 10-ку лучших фондов. Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсагера» как компании, занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию. Восстановить работу по технологии «бридж» для технологизации проведения операций с паями через биржу. Это упростит порядок совершения операций с паями и существенно расширит аудиторию потенциальных клиентов. Повысить эффективность работы агентской сети. Продолжить внедрение программы лояльности, нацеленной на стимулирование долгосрочных и регулярных инвестиций. Продолжить повышение качества работы фронт-офиса и развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов. Объем привлечения в ценнобумажные продукты в 2012 году – 110 млн руб.	Сохранить высокое качество управления на уровне 10-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 420 млн руб.	Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 770 млн руб.
Фонды недвижимости		
Планируется вести поиск инвесторов для приобретения паев на вторичном рынке. Это должно привести к сокращению дисконта между рыночной и расчетной стоимостью паев. В последующем это позволит возобновить программу дополнительных размещений. Процесс реинвестирования, который активизировался в 2011 году (подробнее на сайте в материале «Всё о работе фонда недвижимости «Арсагера — жилищное строительство»), будет продолжен в 2012 году. Объем привлечения: не запланирован.	Планируется провести дополнительное размещение паев фонда «Арсагера – жилищное строительство» на сумму 200 млн руб. Для выполнения этих задач среди институциональных и частных инвесторов планируется провести информационную кампанию с использованием интернет-портала. В рамках этих действий планируется возобновить сотрудничество с инвестиционными банками в части выполнения функций маркет-мейкера и андеррайтера. Однако главная ставка будет делаться на привлечение физических лиц.	Планируется проведение общего собрания пайщиков по вопросу продления срока работы фонда «Арсагера – жилищное строительство». В случае принятия положительного решения продолжится работа по проведению дополнительных размещений. В случае непринятия решения о продлении начнется подготовка активов фонда с целью ликвидации фонда и погашения паев. В последующем может быть сформирован новый фонд. Ряд пайщиков уже подтвердили свою заинтересованность в этом продукте.
Собственные акции		
Планируется составление отчетности по МСФО. • Капитализация Компании на уровне – 200-250 млн руб. • Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2012 года – 2 руб. • Среднедневной оборот – 0,5-1 млн руб.	• Капитализация Компании на уровне – 250-300 млн руб. • Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2013 года – 2,5 руб. • Среднедневной оборот – 0,8-1,2 млн руб.	Планируется привлечь аудитора, признаваемого на международном уровне. • Капитализация Компании на уровне – 400-500 млн руб. • Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2014 года – 3,5-4 руб. • Среднедневной оборот – 1,5-2 млн руб.

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсагера»

	Количество приобретений		Средний размер поступлений в рабочий день, Тыс. руб.
	В месяц	За год	
2009 год	9	106	46
2010 год	70	842	250
2011 год	177	2 120	320
2012 год (план)	280-300	3 300-3600	430-450

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 01.01.2013	на 01.01.2014	на 01.01.2015
Объем средств под управлением на фондовом рынке	732	1 494	2 846
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	518	807	935

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 01.01.2013	на 01.01.2014	на 01.01.2015
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на фондовом рынке	0,04%	0,05%	0,07%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,08%	0,10%	0,09%
Размер акционерного капитала, *руб.*	148 880 215	167 180 073	192 415 200
Объем чистой прибыли, *руб.*	8 167 769	7 211 413	9 855 552
Рентабельность собственного капитала	5,49%	4,31%	5,12%

Ценные бумаги и структура акционеров

Уставный капитал компании составляет 123 827 165 руб. и состоит из 123 817 165 штук обыкновенных акций и 10 000 штук привилегированных акций (номинальная стоимость одной обыкновенной и привилегированной акции составляет 1 рубль).

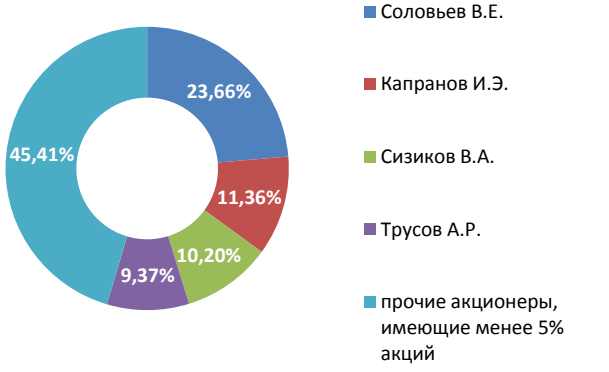
Распределение привилегированных акций

Владельцами привилегированных акций ОАО «УК «Арсагера» в течение 2011 года являлись следующие лица:

Владелец	Кол-во акций
Соловьев В.Е.	2 500
Чистилин Е.А.	2 500
Астапов А.Ю.	2 500
Долотовская М.М.	50
Конев В.А.	300
Лазутина А.М.	100
Меньков А.А.	170
Михайлов М.А.	150
Мусатова Е.Д.	50
Панфилов М.В.	25
Перцев И.Н.	150
Рем А.М.	340
Синцов Р.В.	175
Тишин С.С.	340
Федосов М.Ю.	320
Шайхисламов М.Б.	160

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	3,71
Годовой минимум, руб.	1,16
Оборот за год, млн руб.	204,07
Среднедневной объем торгов, млн руб.	820
Оборот за год, млн шт.	84,59
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	341
Количество сделок за год, шт.	24 534
Среднедневное количество сделок, шт.	99
Размер free-float, %	35,73
Цена акции на начало года, руб.	3,30
Цена акции на конец года, руб.	1,53
Средневзвешенная цена за год, руб.	2,55

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.12.2011 г.



Источник: ОАО «УК «Арсагера»

Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков

В процессе своей деятельности компания сталкивается с внешними и внутренними рисками. К наиболее значимым внешним рискам можно отнести инвестиционные риски.

Инвестиционные риски – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

К наиболее значимым внутренним рискам можно отнести операционные риски (или риски бизнес-процессов) и риски корпоративного управления.

Риски бизнес-процессов компании – риски, возникающие в ходе осуществления компанией своей профессиональной деятельности (риск принятия неверных инвестиционных решений, риски, связанные с несовершенством системы управления капиталом, ошибки в ранжировании, прогнозировании процентных ставок, ошибки персонала и т. п.).

Риски корпоративного управления в компании – риски, возникающие в ходе взаимоотношений менеджмента и собственников компании (риск недобросовестного или неквалифицированного поведения менеджмента, риск превышения расходов над доходами, связанный с функционированием компании, риски недружественных внешних воздействий и т. п.).

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



Внешние риски

Управление инвестиционными рисками

В УК «Арсагера» разработана технология управления инвестиционными рисками при управлении собственными средствами компании и средствами клиентов.

Выбор приемлемой для инвестора меры риска – это установление правил и ограничений, действующих при управлении портфелем и закрепленных в инвестиционной декларации (ИД):

- в случае управления индивидуальным портфелем ИД устанавливается и утверждается клиентом;
- в случае управления собственными средствами компании ИД устанавливается и утверждается Советом директоров;
- в случае управления паевым инвестиционным фондом ИД устанавливается компанией, согласие с выбранной мерой риска подтверждается Пайщиком путем оформления заявки на приобретение паев и ознакомления с правилами доверительного управления фондом.

Внутренние риски

Управление рисками, связанными с бизнес-процессами (операционные риски)

В УК «Арсагера» применяется принцип разделения труда, основанный на научном подходе, структурировании задач и специализации функций. Три основных блока функций управления активами жестко специализированы и закреплены за самостоятельными подразделениями.



Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента исполняет роль «длинного» контура обратной связи, осуществляя независимую оценку качества аналитических прогнозов и результатов управления. Это подразделение позволяет выявлять слабые места, осуществлять корректировку и развитие технологий анализа и управления, обеспечивая постоянное совершенствование системы управления капиталом.

Управление рисками корпоративного управления в компании

Ориентация компании на создание акционерной стоимости – это экономический базис, защищающий интересы акционеров вне зависимости от количества принадлежащих им акций.

Стоимость компании также является ключевым для акционеров критерием оценки эффективности работы менеджмента. В компании разработана эффективная система контроля со стороны акционеров, основанная на системе долгосрочных и краткосрочных показателей деятельности.

Регулярный мониторинг результатов управления осуществляет Совет директоров. Информация об эффективности управления собственными средствами и сравнение с рыночными показателями (бенчмарком) готовится Управлением внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, находится в открытом доступе и может быть предоставлена любому заинтересованному лицу.

Гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать в интересах акционеров, дает разработанная в компании система мотивации сотрудников, направленная на повышение стоимости бизнеса.

Риски корпоративного управления затрагивают интересы акционеров, менеджмента и клиентов компании. В следующей таблице приведены основные виды рисков корпоративного управления и способы их ограничения.

Вид риска	На кого влияет	Способы ограничения	
		Общие	Специфические для данного вида риска
Риск нерационального поведения акционеров	Менеджмент (лишение дохода, работы, репутации). Клиенты (изменение качества управления, злоупотребление и т.п.)	Идеология компании ориентирована на создание стоимости. Наличие критериев и системы оценки эффективности работы менеджмента	Четкое распределение функций органов управления
Риск недобросовестного поведения менеджмента в промежутке между отчетными датами	Акционеры (снижение стоимости). Клиенты (злоупотребление имуществом, переданным в управление)	Регулярный мониторинг результатов управления, наличие системы мотивации менеджмента. Продуманная система внутренних юридических документов	Эффективная работа Совета директоров, который формирует Правление (команду менеджеров)
Риск недостаточной рыночной ликвидности акций компании	Акционеры		Организация биржевого обращения
Риск превышения расходов, связанных с деятельностью компании, над доходами – «проедание» акционерного капитала	Акционеры Клиенты Менеджмент		Совет директоров утверждает бюджет и бизнес-план компании, что защищает от рисков нецелевого расходования средств
Риск недружественных внешних воздействий, в т. ч. «green-mail»	Акционеры Клиенты Менеджмент		Четкое ведение бизнеса, соблюдение всех законодательных норм, своевременная уплата налогов

Существующая в компании система юридических документов нацелена на защиту прав акционеров и обеспечивает:

- прозрачность деятельности и простоту контроля, высокое качество корпоративного управления;
- ориентацию на публичность и ликвидность акций компании;
- сбалансированную систему взаимоотношений акционеров и топ-менеджмента компании, эффективную систему мотивации топ-менеджмента на создание стоимости для акционеров.

Кодекс корпоративного поведения

Кодекс корпоративного поведения – это документ, который закрепляет ключевые принципы и правила деятельности компании. Все внутренние процедуры, правила и положения компании соответствуют принципам, изложенным в данном Кодексе.

Основными принципами деятельности компании являются открытость, законность, защита прав акционеров, недопущение конфликта интересов у представителей органов управления Общества (Совет директоров и Правление), сотрудников.

В течение 2011 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались неукоснительно.

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

По итогам 2004 года дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2005 года размер выплаты дивидендов по обыкновенным акциям составил 1% от номинальной стоимости. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2006, 2007, 2008 годов дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2009 года размер выплаты дивидендов по обыкновенным акциям составил 4 % от номинальной стоимости. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2010 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 6 190 858 рублей. Фактически выплачено в 2011 году - 2 327 360,21 руб.

Дивиденды по привилегированным акциям составили 5 947 900 рублей. Выплата в 2011 году не производилась.

Вознаграждение Правления складывается из следующих составляющих: выплата дивидендов по привилегированным акциям, выплата бонуса и текущая оплата труда.

За 2011 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	915 089 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	1 036 594 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	1 051 541 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	161 995 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	226 591 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	219 263 руб.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям является важной составляющей системы мотивации менеджмента и ключевых сотрудников УК «Арсагера» и ориентирована на создание стоимости для акционеров. Суть разработанной методики в том, что и прирост стоимости бизнеса за период управления компанией, и полученная за этот период прибыль являются критериями, от которых зависит вознаграждение топ-менеджмента и ключевых сотрудников. Этот механизм закреплен в Уставе и заключается в следующем:

- с членами Правления и ключевыми сотрудниками заключаются договоры, определяющие условия приобретения и обратной продажи привилегированных акций. Неотъемлемой частью договора является право владения привилегированными акциями на определенный срок и получение по ним дивиденда;
- механизм расчета и выплаты вознаграждения топ-менеджменту и ключевым сотрудникам реализован через порядок расчета дивидендов по привилегированным акциям;
- размер дивиденда по привилегированным акциям зависит от прироста стоимости компании и составляет

фиксированный процент от этого прироста.

Расчет прироста стоимости компании производится двумя способами: на основании рыночных котировок и на основании показателей прибыли компании. Затем выбирается наименьшая из двух полученных величин стоимости, которая и используется для расчета величины дивиденда. При оценке прироста стоимости учитывается также тот факт, что сама выплата дивиденда по привилегированным акциям влияет на стоимость компании.

Размер фиксированной оплаты труда топ-менеджмента и сотрудников предусматривает индексацию в соответствии с официальным уровнем инфляции (п.5.2 Положения о Правлении).

Размер бонусного вознаграждения определяется как процент от доходов компании и действует четко определенный период (пп.5.2, 5.3 Положения о Правлении).

Дивиденды по привилегированным акциям – уникальный механизм мотивации топ-менеджеров и сотрудников (п.4.3 Положения о Совете директоров; п.9.2 Устава).

…Цель – получение дивидендов, которые исчисляются как процент от прироста стоимости бизнеса компании. Таким образом, в компании будут работать только сотрудники, которые знают, как своими действиями обеспечить прирост стоимости компании.

Наличие мотивационного механизма, направленного на повышение стоимости, дает гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать в интересах акционеров. При этом снижаются риски затрат акционеров на выплату больших зарплат. С другой стороны, этот механизм позволяет менеджменту чувствовать свою защищенность и трудиться с полной отдачей, не опасаясь того, что вознаграждение за эффективную работу не будет выплачено. Выбор минимального из двух значений стоимости защищает акционеров от манипуляций с рыночными котировками и размером прибыли. Если искусственно завысить прибыль, это не останется незамеченным участниками рынка, и значение стоимости, определяемое по рыночным котировкам, будет ниже, чем значение стоимости, рассчитанное через размер прибыли. Если же искусственно завышать рыночные котировки, то уже значение стоимости, полученное через показатели прибыли, будет ниже, что скорректирует размер дивидендных выплат.

В 2011 году осуществлялись предусмотренные Бизнес-планом компании ежеквартальная индексация окладов в соответствии с официальным уровнем инфляции, а также ежеквартальные выплаты бонусного вознаграждения в размере 15 % от доходов компании.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2011 года численность сотрудников компании составляла 28 человек.

На конец 2011 года численность сотрудников составила 32 человека.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2011 года составило 11 человек.

Сотрудники Компании обязаны занимать активную позицию по вопросам деятельности компании; не использовать полученную информацию в личных целях; не ставить Компанию в зависимость от своей личности, стараясь сделать свой опыт и знания достоянием всей компании…

(п.6.3 Кодекса корпоративного поведения).

В 2011 году изменений организационной структуры Компании не происходило.

Организационная структура:



Социальная и экономическая значимость бизнеса

Обеспечение экономического развития страны

Бизнес компании направлен на повышение стоимости каждого предприятия, в которое мы инвестируем средства. Наш ежедневный труд способствует росту экономики России, привлечению инвестиций и улучшению качества ведения бизнеса. На конец 2011 года объем инвестиций УК «Арсагера» в экономику России составил 1 080 млн руб., из них 465 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 615 млн – в ценные бумаги российских компаний.

Внимание к проблемам государства

Мы строим свой бизнес, будучи уверенными в том, что бизнес должен нести ответственность перед государством. Мы объединяем капитал и участвуем в масштабных проектах, развиваем финансовый рынок и инвестируем в экономику России, увеличивая, таким образом, благосостояние наших граждан.

Уплата налогов в полном объеме

Своевременная уплата налогов в полном объеме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объеме. За 2011 год УК «Арсагера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 11,3 млн рублей налогов.

Соблюдение законодательства

Мы уверены, что без соблюдения законов и иных нормативных правовых актов бизнес не будет социально ответственным. Эффективная работа нашей юридической службы осуществляет обеспечение деятельности компании в строгом соответствии с законодательством.

Большие усилия направляются на защиту интересов наших клиентов.

В 2011 году была продолжена работа по взысканию задолженности по облигациям с эмитентов, допустивших дефолты, и их поручителей. Выиграны судебные иски во всех инстанциях по облигациям ООО «Держава-финанс», ОАО «Романовский комбинат хлебопродуктов», ОАО «Балахнахлебопродукт», ООО «Холдинговая компания «Белый Фрегат», ООО «Матрица-Финанс», ОАО «Волжская текстильная компания», ЗАО «ФК «Еврокоммерц», ОАО «Мособлтрастинвест», ОАО «Камская долина». Фактическое получение денежных средств по исполнительным листам осложняется многочисленными банкротствами и неплатежеспособностью эмитентов.

В 2010 году в результате претензионной работы были погашены задолженности по облигациям ООО «Никосхим-инвест», ООО «Матрица-Финанс», ООО «Холдинговая компания «Белый Фрегат», ОАО «Камская долина» на общую сумму около 20 млн руб. Претензионная работа продолжается. В 2011 году дополнительно было взыскано около 1 млн рублей. Претензионная работа продолжается.

Забота о социальной сфере

По нашему мнению, тот, кто занимается бизнесом, должен нести ответственность перед людьми, а сам бизнес должен улучшать положение людей. Мы работаем над повышением инвестиционной культуры, которая в свою очередь позитивно сказывается на росте благосостояния наших сограждан. Трудовые отношения в компании полностью отвечают требованиям Трудового кодекса РФ.

Открытость, добросовестность, ответственность

Мы, УК «Арсагера», – открытая публичная компания: соблюдение высоких стандартов корпоративного управления – наше правило. Отношения с нашими клиентами мы строим на принципах партнерства и ответственности.

Компания раскрывает информацию о своей деятельности в форме ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах, фактах, влияющих на стоимость ценных бумаг.

Информация о потребленных Обществом ресурсах в 2011 году.

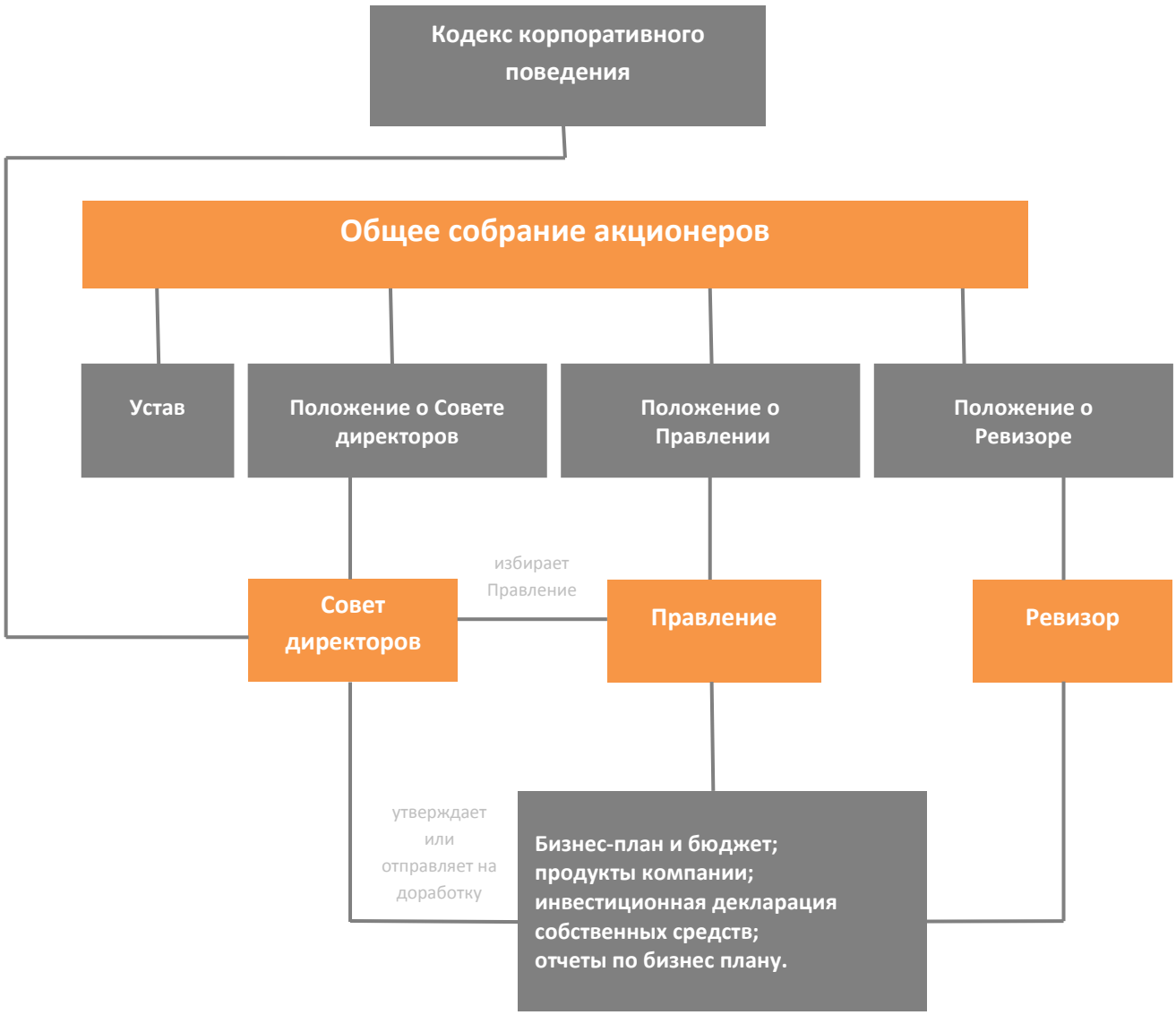
Бензина израсходовано 1 712,18 литров на сумму 42 333,96 руб. Электроэнергии потреблено 52 137 квт/ч на сумму 186 781,63 руб.

Основные принципы сотрудничества с клиентами

- Бизнес компании ориентирован на развитие и оказание качественных услуг по управлению активами для клиентов.
- Компания всегда готова к сотрудничеству с клиентами. Компания приветствует стремление клиента изучить основные принципы управления капиталом, принятые в компании, и готова содействовать клиенту в их изучении.
- Компания информационно открыта для своих клиентов.
- Компания честна со своими клиентами.
- Для компании все клиенты равны в своих правах.

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление

Принцип управления УК «Арсагера» закреплен акционерами в Уставе и базовых документах Общества.



Состав Совета директоров и Правления

Совет директоров является органом управления Общества, состоящим из 7-и членов.

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 15 июня 2011 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

С момента избрания Совета директоров до момента подготовки данного отчета во владении членами Совета директоров акциями Общества значительных изменений не происходило.

Размер вознаграждения членов Совета директоров составляет не более 5% от чистой прибыли (п. 5.16 Положения о Совете директоров).

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 4,92% Уставного капитала Общества.

Родился в 1950 году. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, физико-математический факультет. С 1990 года главный инженер ОАО «Завод «Ладога».

Капранов Игорь Эдуардович, владеет 11,36% Уставного капитала Общества.

Родился в 1975 году в г. Петрокрепость. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, факультет прикладной математики и экономический факультет в 1997 и 2000 годах, соответственно. С 2002 по 2007 год - генеральный директор ООО «Торговый Дом «Завод Ладога». С 2007 года финансовый директор ООО «К14».

Лернер Марк Борисович, владеет 1,38% Уставного капитала Общества.

Родился в 1972 году в г. Оренбург. Окончил Государственный институт точной механики и оптики (технический университет). С 2002 по 2005 год занимал должность финансового директора Холдинга «RBI» (ЗАО «Северный город»). С 2005 по 2006 год – генеральный директор ООО «Газстройинвест», с 2006 года генеральный директор ООО «Петрополь».

Сизиков Виктор Алексеевич, владеет 10,20% Уставного капитала Общества.

Родился в 1949 году в г. Зубцов Тверской области. 1986 году окончил Северо-западный политехнический институт. С 1996 - заместитель генерального директора по маркетингу ОАО «Завод «Ладога».

Трусов Алексей Романович, владеет 9,37% Уставного капитала Общества.

Родился в 1959 году в г. Ленинград. В 1982 году окончил Ленинградский политехнический институт. С 1998 - заместитель директора ООО «Промтекс».

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 1,63% Уставного капитала Общества.

Родился в 1962 году в г. Ленинград. В 1985 году окончил Ленинградский Механический институт. С 2009 года - финансовый директор ООО «МИКАДО-НОРД».

Тишин Сергей Сергеевич, владеет 0,12% Уставного капитала Общества.

Родился в 1984 году в г. Североморск Мурманской области. В 2006 году окончил Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов. В 2005 году принят на работу в аналитическое подразделение ОАО «УК «Арсагера», с 2011 года занимает должность заместителя начальника аналитического управления по макроэкономике и долговым инструментам ОАО «УК «Арсагера».

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

Родился в 1973 году в г. Мурманск. В 1998 году окончил Институт Управления и Экономики по специальности

«менеджмент». В 1996 году с отличием окончил Санкт-Петербургскую государственную академию аэрокосмического приборостроения.

С 1995 по 1999 год работал в Банке «Таврический». Занимал должности ведущего специалиста отдела ценных бумаг, начальника сектора валютных и межбанковских операций, затем – начальника отдела операций на финансовом рынке. С 1999 по 2001 год возглавлял управление валютно-фондовых операций в ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

С 2001 по 2004 год работал в группе «ПСБ». Занимал должность начальника отдела финансового консалтинга, где специализировался на управлении капиталом, привлечении долгового финансирования, структурировании сделок в области корпоративного контроля, инвестиционном анализе, оценке стоимости бизнеса.

С июля 2004 года - Директор по инвестициям, Заместитель Председателя Правления, с февраля 2007 года - Председатель Правления ОАО «УК «Арсагера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

Правление ОАО «УК «Арсагера»

Является коллегиальным исполнительным органом, состоящим из 3-х членов: Председателя Правления и двух Членов Правления, Заместителей Председателя Правления.

…Основные принципы работы Правления:

- принцип ведения бизнеса с построением системы обратных связей, корректирующих работу Компании и развивающих ее.

(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Астапов Алексей Юрьевич – Член Правления, Заместитель Председателя Правления – Директор по привлечению капитала и продвижению.

Владеет 0,25% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ФСФР России первой и пятой серии.

Родился в 1973 году в г. Ленинград. В 1999 году окончил Северо-Западную академию государственной службы, специализация в области финансового и корпоративного права. В 1997 году окончил СПбГТУ, факультет экономики и управления производством по специальности «стратегический менеджмент».

С 1994 по 2000 год работал в АКБ «Таврический», где реализовал ряд проектов, связанных с организацией работы банка на рынке ценных бумаг.

С 2000 по 2001 год руководил отделом эмиссионных операций и анализа инвестиций ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

С 2001 по 2004 год работал в группе «ПСБ». В должности Директора по продажам и развитию ООО «УК ПСБ» отвечал за организацию работы с клиентами, разработку и внедрение продуктов доверительного управления, в том числе паевых инвестиционных фондов.

В августе 2004 года назначен на пост Директора по сотрудничеству с клиентами и акционерами, Заместителя Председателя Правления УК «Арсагера». В компании отвечает за разработку маркетинговых программ, привлечение и взаимодействие с клиентами компании и акционерами.

Чистилин Евгений Андреевич – Член Правления, Заместитель Председателя Правления – Директор по корпоративным отношениям.

Владеет 0,18% Уставного капитала Общества.

Родился в 1977 году в г. Ленинград. В 1997 году окончил Юридический факультет Санкт-Петербургского Института внешнеэкономических связей, экономики и права, специальность – юриспруденция.

…Члены Правления, осознавая, что все их действия прежде всего отражаются на стоимости акций Компании, обязаны:

- формировать штат сотрудников компании из наиболее эффективных специалистов, экспертов в области своей специализации;

- не использовать полученную информацию в личных целях;

- владеть только следующими активами: акциями Компании, паями фондов, в том числе, находящимися под управлением Компании…

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

С 1997 по 1999 год работал в ГП «Центр компьютерных разработок» при КУГИ Администрации Санкт-Петербурга в должности юрисконсульта. С 1999 по 2004 год работал в инвестиционно-строительной компании ЗАО «Северный город» в должности юриста, затем – заместителя начальника Юридического отдела по корпоративному праву. Обеспечивал юридическое сопровождение корпоративных проектов, а также проектов в области нового строительства.

В декабре 2004 года принят на должность Начальника Юридического отдела УК «Арсагера». В компании отвечает за полное юридическое сопровождение проектов.

26 февраля 2007 года избран в состав Правления УК «Арсагера». Помимо решения юридических задач компании, возглавляет Дирекцию по корпоративным отношениям, в состав которой входят следующие подразделения: Юридическое управление, Бухгалтерия, Управление внутреннего учета (Бэк-офис), Управление IT и технического сопровождения, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, Секретариат.

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролер.

Не является членом Правления. Является Заместителем Председателя Правления в части внутреннего контроля в связи с требованием законодательства.

Не владеет акциями Общества. Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий. Родился 18 января в 1981 году в г. Ленинград. Окончил Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, специальность – прикладная математика и информатика.

В компании отвечает за осуществление внутреннего контроля и риск-менеджмента.

Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2011 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

в области ценных бумаг:

- Индивидуальное доверительное управление;
- ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций»;
- ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»;
- ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4».

в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство»;
- ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома».

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома»

Инвестиционная идея фонда заключается в том, что средства вкладываются в наиболее перспективные объекты готовой либо находящейся на стадии строительства жилой недвижимости (квартиры), которые затем сдаются в аренду. При этом пайщики фонда два раза в год получают промежуточный доход в размере 3% от стоимости чистых активов.

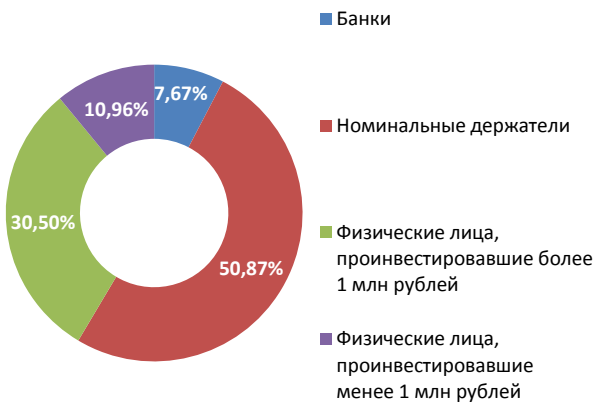
Результаты инвестирования в фонд зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и своевременного внесения арендных платежей.

В 2011 году все квартиры, входящие в состав имущества фонда, находились в аренде. Арендные платежи фонд получал регулярно, средняя заполняемость в течение года была близка к 100%, проблем с арендаторами не возникало, все квартиры имеют высокие эксплуатационные характеристики.

Параметры фонда

Тип фонда	Закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	12.10.2007 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2020 г.
Прием заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Покупка и продажа паев на вторичном рынке	в любой рабочий день на фондовой бирже ММВБ (тикер ПИФАрсЖД)
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 7,8% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 30.12.2011



Источник: УК «Арсагера»

Информация об активах фонда на 30.12.2011

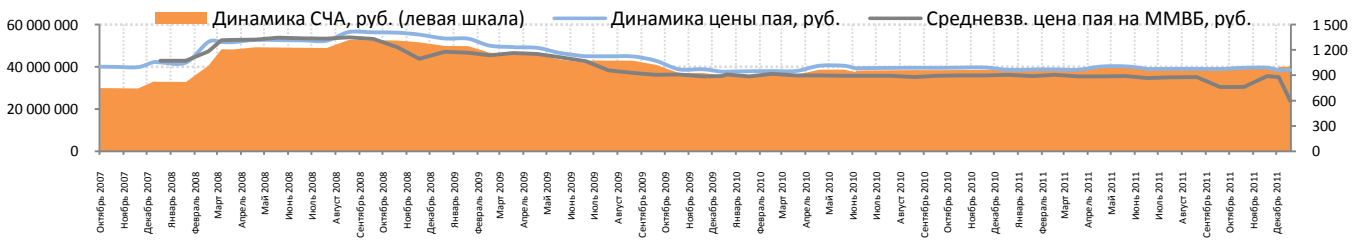
Структура активов

Активы	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия, в том числе:	40 552 000,00	99,40	12	2	507
строящиеся квартиры	0,00	0,00	0	0	0
квартиры, принятые у застройщика	0,00	0,00	0	0	0
квартиры с правом собственности	40 552 000,00	99,40	12	2	507
Денежные средства, в том числе:	227 878,94	0,56	-	-	-
денежные средства на расчетном счете	227 878,94	0,56	-	-	-
денежные средства на депозитах	0,00	0,00	-	-	-
прочие активы	16 861,88	0,04	-	-	-
Итого:	40 796 740,82	100,00	-	-	-

Состав активов по многоквартирным домам

Адреса домов	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Общая площадь, м²
Богатырский пр., д. 58, к.1	70,87	9	357
Богатырский пр., д. 56, к.3	28,53	3	150

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



В июне и декабре в соответствии с Правилами фонда был выплачен промежуточный доход в общем объеме 2,4 млн руб. В июне и декабре также проводились дополнительные размещения общим объемом 1,9 млн руб.

Показатели деятельности ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	963,17
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	960,70
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.11-30.12.11), %	-1,12
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.11-30.12.11), %	-1,11
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.10-30.12.11), %	-0,26
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.08-30.12.11), %	-28,04
СЧА на начало года, тыс. руб.	38 391
СЧА на конец года, тыс. руб.	40 177
Изменение СЧА за год, %	+4,65
Суммарный объем привлечения за год[1], тыс. руб.	1 897
Суммарный объем погашения за год, тыс. руб.	-
Выплаченные доходы (до удержания налогов), тыс. руб.	2 414
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости), %	8,30
Индекс ММВБ, %	-16,93
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖД
Годовой максимум, руб.	911,80
Годовой минимум, руб.	528,00
Оборот за год, тыс. руб.	741,18
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	2,99
Оборот за год, шт.	842
Среднедневной объем торгов, шт.	3,40
Количество сделок за год, шт.	66
Среднедневное количество сделок, шт.	0,27
Цена пая на начало года, руб.	599
Цена пая на конец года, руб.	905
Средневзвешенная цена за год, руб.	881,81
Маркет-мейкер	-

ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство»

Инвестиционная идея фонда заключается в том, что средства вкладываются в наиболее перспективные объекты строящейся жилой недвижимости (квартиры) крупных застройщиков Санкт-Петербурга, по окончании строительства квартиры продаются.

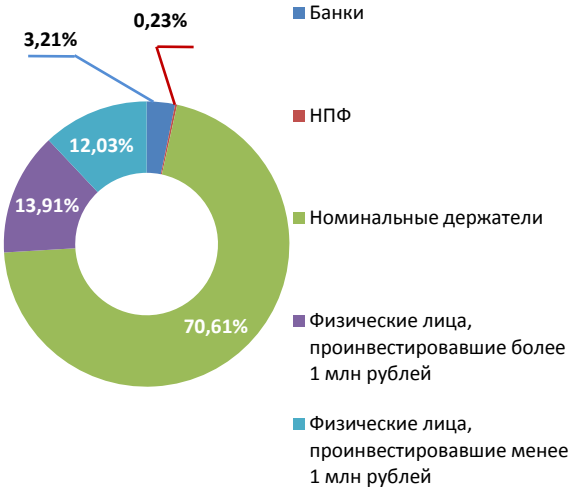
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2011 существенно увеличилась активность сделок по продаже готового жилья и приобретению строящегося. Количество строящихся квартир увеличилось с 4 до 42, а готовых сократилось с 73 до 49. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) увеличилась с 4 758 до 5 091 кв.м.

[1] До удержания надбавок к стоимости пая.

Параметры фонда	
Тип фонда	закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	27.12.2005 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2015 г.
Аудитор фонда	ЗАО «Делойт и Туш СНГ»
Прием заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Покупка и продажа паев на вторичном рынке	в любой рабочий день на фондовой бирже ММВБ (тикер ПИФАрсЖС)
Обмен паев	не возможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 3,7% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 30.12.2011



Источник: УК «Арсагера»

Информация об активах фонда на 30.12.2011

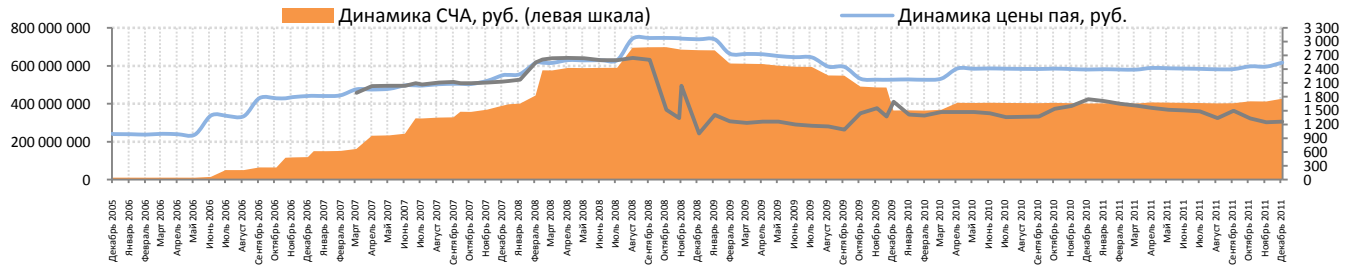
Структура активов

Активы	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия, в том числе:	430 325 544,00	95,67	91	25	5 188
строящиеся квартиры	156 043 744,00	34,69	42	7	2 126
квартиры, принятые у застройщика	0,00	0,00	0	0	0
квартиры с правом собственности	274 281 800,00	60,98	49	18	3 061
Денежные средства, в том числе:	19 492 832,34	4,33	-	-	-
денежные средства на расчетном счете	7 492 832,34	1,67	-	-	-
денежные средства на депозитах	12 000 000,00	2,67	-	-	-
прочие активы	0,00	0,00	-	-	-
Итого	449 818 376,34	100,00	-	-	-

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м²
ЛенСпецСМУ	29,36	23	6	1 473
СК Элис	14,74	15	2	738
Строительный трест	13,52	10	3	718
Мегалит	9,58	8	2	652
Группа ЛСР	6,82	7	4	342
Оптима Групп	5,41	6	1	384
Главстройкомплекс	4,40	10	1	288
АВС-Сервис (ГК Прок)	3,58	5	1	206
Инкорстрой-58	3,27	4	2	170
Кондратьевский	2,27	1	1	73
Невский Синдикат	1,36	1	1	76
Юит	1,37	1	1	69

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами пайщик всегда может получить из отчетов и видеоматериалов, регулярно размещаемых на сайте компании.

Показатели деятельности ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	2 393,08
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	2 543,01
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.11-30.12.11), %	5,86
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.11-30.12.11), %	5,38
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.10-30.12.11), %	6,27
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.08-30.12.11), %	-16,63
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (29.12.06-30.12.11), %	39,86
СЧА на начало года, тыс. руб.	400 332
СЧА на конец года, тыс. руб.	425 414
Изменение СЧА за год, %	+6,27
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год[1], руб.	-
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости), %	8,30
Индекс ММВБ, %	-16,93
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	1 765
Годовой минимум, руб.	1 046
Оборот за год, млн руб.	5,42
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	21,85
Оборот за год, шт.	3 638
Среднедневной объем торгов, шт.	14,67
Количество сделок за год, шт.	405
Среднедневное количество сделок, шт.	1,63
Цена пая на начало года, руб.	1 748,53
Цена пая на конец года, руб.	1 260,00
Средневзвешенная цена за год, руб.	1 508,44
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что рыночная стоимость пая на протяжении 2011 года продолжала существенно отличаться от расчетной стоимости. Расчетная стоимость определяется на основе стоимости недвижимости, которая входит в имущество фонда, или, другими словами, она напрямую зависит от стоимости квадратного метра. Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения на бирже.

Это очень интересная возможность для инвесторов, нацеленных на долгосрочные вложения. Покупая паи на бирже, Вы фактически покупаете долю в праве собственности на имущество фонда, а значит становитесь совладельцем недвижимости, при этом с существенным дисконтом.

Для тех, кто уже владеет паями — это негативное обстоятельство, не позволяющее им получить те результаты, которые по факту обеспечила недвижимость (квартиры), входящая в имущество фонда. Такие инвесторы вынуждены либо продавать паи с дисконтом (в случае крайней необходимости), либо дожидаться даты окончания деятельности фонда.

Мы советуем при покупке паев ЗПИФН «Арсагера — ЖС» ориентироваться на этот срок (31.12.2015), как на максимальный период по продолжительности инвестирования. В этом случае результат инвестиций – это дисконт между расчетной и рыночной стоимостью плюс изменение стоимости самой недвижимости за этот период.

Важно отметить, что при приобретении паев с дисконтом, в случае положительного изменения стоимости самой недвижимости, результат инвестирования увеличивается пропорционально размеру дисконта. Так, при дисконте 35% и положительном изменении стоимости недвижимости, результат инвестирования может быть более чем в 1,5 раза выше, чем прямое владение недвижимостью.

[1] До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Мы полагаем, что дисконт между расчетной и рыночной стоимостью сократится гораздо раньше и это повысит комфортность, как для покупателей, так и для продавцов. Это, в первую очередь, будет зависеть от восстановления интереса к покупке самой недвижимости.

УК «Арсагера» крайне заинтересована в сокращении данного дисконта до нуля. Компания нацелена на проведение масштабных дополнительных размещений в будущем. Дополнительное размещение осуществляется по расчетной стоимости пая. В случае наличия дисконта невозможно провести дополнительное размещение, так как потенциальному покупателю выгоднее купить паи на бирже с дисконтом, чем напрямую в компании.

Ценные бумаги

В 2011 году система управления ценными бумагами позволила показать результаты управления паевыми фондами, портфелями ИДУ и собственными средствами лучше, чем соответствующие бенчмарки (за исключением фонда смешанных инвестиций).

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» занял 45-е место из 102 открытых фондов смешанных инвестиций (НЛУ) и показал результат -9,98%, превысив средний результат всех фондов данной категории (-12,35%), но уступив своему бенчмарку (½ ММВБ + ½ CBonds), который составил -5,44%.

ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» занял 37-е место из 178 открытых фондов акций (НЛУ), результат -12,63%, превысил средний результат всех фондов данной категории (-22,82%) и индекса ММВБ (-16,93%).

ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» занял 6-е место из 29 интервальных фондов акций (НЛУ), результат -18,17% превысил средний результат всех фондов данной категории (-27,63%) и индекса РТС-2 (-28,02%).

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	**Год 31.12.2009**	**Год 31.12.2010**	**Год 30.12.2011**
СЧА фонда, тыс.руб.	32 476	43 921	42 227
Расчетная стоимость пая, руб.	1 701,29	2 315,63	2 084,51
Количество паев, шт.	19 089	18 967	20 258
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	48	120	283
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	13	62	158
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	11	9	11
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	12	12	11
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	11,44/0,02	10,33/3,48	12,07/1,43
Количество отраслей, представленных в фонде	5	4	5
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	24,54/0,37	25,49/6,70	24,30/2,81
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,15	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	41	-278	+3 042
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+158,30	+36,11	-9,98
Изменение индекса (½ ММВБ + ½ CBonds), %	+74,97	+17,67	-5,44

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» предназначен для инвестирования средств пайщиков в облигации и акции наиболее эффективных российских компаний, а также в государственные и муниципальные облигации.

Среди фондов под управлением УК «Арсагера», ориентированных на ценные бумаги, фонд смешанных инвестиций является самым консервативным инвестиционным продуктом. Базовое соотношение акций и облигаций для фонда смешанных инвестиций является 50:50. В зависимости от соотношения потенциальной доходности акций и облигаций это соотношение может меняться, но пограничным значением является 40:60. Это означает, что вне зависимости от ситуации на рынке акций мы будем стремиться к тому, чтобы доля акций в фонде смешанных инвестиций не

превышала 60% и не была меньше 40%. То же самое можно сказать про облигации. Это обеспечивает соблюдение умеренного уровня риска.

Информация об активах фонда на 30.12.2011

Состав портфеля акций

Группа риска	Ценная бумага	Доля, %
6.1	Транснефть, ап	8,16
	Газпром	8,09
	ЛУКОЙЛ	5,03
6.2	Группа ЛСР	7,14
	Группа компаний ПИК	7,05
	Татнефть, ап	3,89
	Акрон	3,43
6.3	Галс-Девелопмент	5,08
	Открытые инвестиции	5,03
	Нижнекамскнефтехим, ап	4,87
	Челябинский цинковый завод	2,81
	Итого акций	60,59

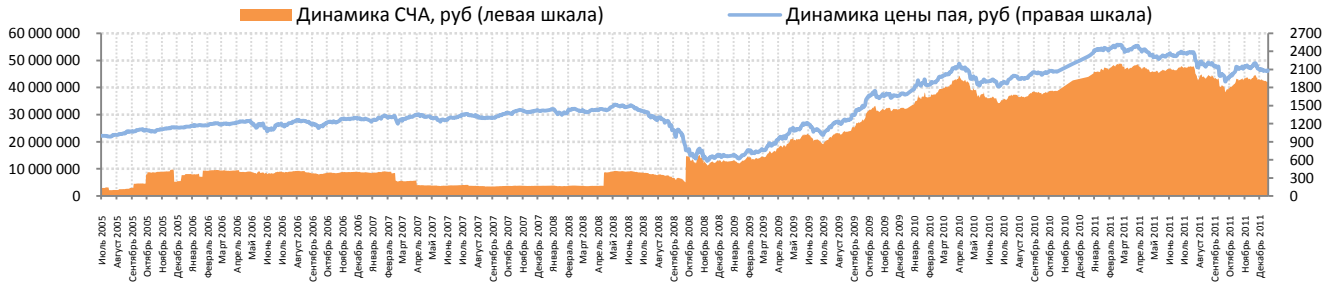
Состав портфеля облигаций

Группа риска	Ценная бумага	Доля, %
2.1 и 5.1	Москва сер. 32048	10,94
	АИЖК сер. А17	7,50
	АИЖК сер. А10	4,57
	Газпром нефть сер. 04	4,36
5.2	Ростелеком вып. 11	8,08
	МДМ Банк вып. 8	2,51
5.3	ВымпелКом-Инвест вып. 6	1,43
	Прочие	0,00
	Итого облигаций	39,39
	Денежные средства	0,02

Отраслевая структура портфеля акций

Отрасль	Доля, %
Строительство, недвижимость	24,30
Добыча, переработка нефти и газа	21,89
Транспорт	8,16
Производство минеральных удобрений	3,43
Цветная металлургия	2,81

График изменения стоимости пая и СЧА



Фонд смешанных инвестиций — это хороший выбор для осторожных инвесторов. Существенная доля облигаций позволяет более комфортно переживать периоды снижения рынка акций. Если фонд акций рассчитан на долгосрочные инвестиции, то фонд смешанных инвестиций подходит и для среднесрочных вложений.

ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций»			
Активы фонда	**Год 31.12.2009**	**Год 31.12.2010**	**Год 30.12.2011**
СЧА фонда, тыс. руб.	75 023	133 778	149 078
Расчетная стоимость пая, руб.	1 956,60	2 810,44	2 455,45
Количество паев, шт.	38 343	47 600	60 713
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	170	466	1 127
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	98	309	792
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	13	12	14
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,88/0,15	10,15/3,53	10,60/2,10
Количество отраслей, представленных в фонде	7	5	7
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	37,42/0,81	40,04/6,14	40,32/2,10
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+1 128	+21 886	+37 993
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+256,94	+43,64	-12,63
Изменение индекса (ММВБ), %	+121,14	+23,21	-16,93

Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

Мы твердо уверены: главная задача управляющей компании - выбирать лучшие активы. В случае инвестиционного фонда акций – это выбор лучших акций. Только так можно работать лучше индекса.

Информация об активах фонда на 30.12.2011

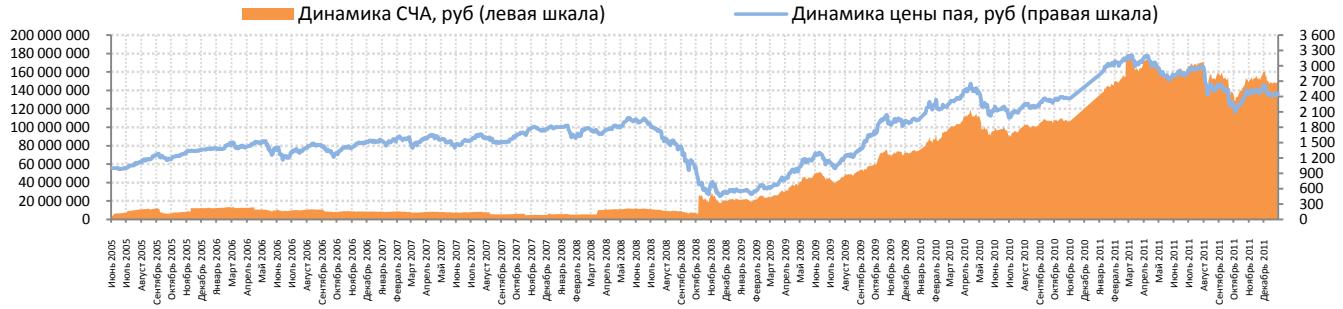
Состав активов

Группа риска	Ценная бумага	Доля, %
6.1	Транснефть, ап	10,60
	ЛУКОЙЛ	10,28
	Газпром	10,20
	Газпром нефть	5,45
6.2	Группа ЛСР	10,21
	Группа Компаний ПИК	10,05
	Акрон	10,02
	Татнефть, ап	8,43
6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	5,95
	Галс-Девелопмент	5,39
	Открытые инвестиции	5,10
	Челябинский цинковый завод	2,85
	Банк Санкт-Петербург	2,10
6.4	Казанский вертолетный завод	3,35
	Итого акций	99,98
	Денежные средства	0,02

Отраслевая структура активов

Отрасль	Доля, %
Добыча, переработка нефти и газа	40,32
Строительство, недвижимость	30,75
Транспорт	10,60
Производство минеральных удобрений	10,02
Машиностроение	3,35
Цветная металлургия	2,85
Финансовый сектор	2,10

График изменения стоимости пая и СЧА



Мы отказываемся от попыток играть на колебаниях рынка. Все средства фонда всегда вложены ТОЛЬКО В АКЦИИ (принцип полного инвестирования). Мы сознательно не приобретаем облигации в рамках данного фонда, несмотря на то, что законодательство разрешает это делать. Статистика зарубежных фондовых рынков показывает, что в долгосрочной перспективе без всяких спекуляций акции являются наиболее доходным финансовым инструментом по сравнению с другими вложениями (облигации, депозиты, недвижимость), даже учитывая периоды снижения рынка.

ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4»			
Активы фонда	**Год 31.12.2009**	**Год 31.12.2010**	**Год 30.12.2011**
СЧА фонда, тыс. руб.	70 747	113 153	95 608
Расчетная стоимость пая, руб.	1 601,95	2 329,01	1 905,90
Количество паев, шт.	44 163	48 584	50 164
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	74	166	293
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	39	110	214
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	20	23	33
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,86/0,01	10,87/0,01	7,57/0,01
Количество отраслей, представленных в фонде	7	6	8
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	44,11/0,01	48,49/2,33	31,41/2,14
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	11,26	25,91	38,58
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	24 161	8 249	3 312
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+309,25	+45,39	-18,17
Изменение индекса (РТС-2, руб.), %	+168,01	+57,39	-28,02

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Арсагера - акции 6.4» — это бескомпромиссная ставка на сильные инвестиционные идеи и сильную экономику акций «второго эшелона».

Мы стремимся находить и владеть наиболее эффективным бизнесом, который возможно найти на российском фондовом рынке.

Риски весьма существенны, но и возможный результат впечатляет. Каждая позиция в интервальном фонде – это выверенный расчет и кропотливый труд наших аналитиков и трейдеров.

Информация об активах фонда на 30.12.2011

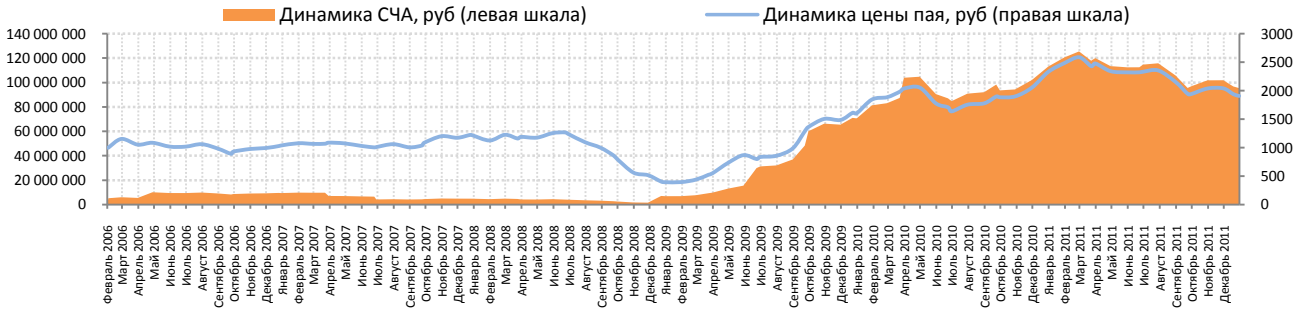
Состав активов

Группа риска	Ценная бумага	Доля, %
6.1	Транснефть, ап	7,57
	Газпром	7,51
	ЛУКОЙЛ	1,56
6.2	Группа ЛСР	6,46
	Группа Компаний ПИК	6,38
	Акрон	3,55
6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	6,57
	Галс-Девелопмент	5,22
	Открытые инвестиции	4,90
	Челябинский цинковый завод	3,22
	КуйбышевАзот	2,34
	Банк Санкт-Петербург	2,14
	Мосэнергосбыт	1,06
6.4	Башкирнефтепродукт	6,30
	Уралэлектромедь	3,90
	Комбинат Южуралникель	3,78
	Нижегородская сбытовая компания	3,07
	Гайский ГОК	2,37
	Казанский вертолетный завод	1,55
	ЦМТ, ап	1,06
	Соликамский магниевый завод	1,00
6.5	Главмосстрой	7,39
	Ковровский механический завод	2,66
	Ростовоблгаз, ап	2,63
	Прочие	5,78
	Итого акций	99,99
	Денежные средства	0,01

Отраслевая структура активов

Отрасль	Доля, %
Строительство, недвижимость	31,41
Добыча, переработка нефти и газа	28,77
Цветная металлургия	14,28
Транспорт	7,57
Производство минеральных удобрений	5,89
Энергетика	5,01
Машиностроение	4,91
Финансовый сектор	2,14

График изменения стоимости пая и СЧА



Опыт развитых рынков показывает, что в долгосрочной перспективе котировки акций компаний средней и малой капитализации демонстрируют более впечатляющую динамику, чем акции «голубых фишек».

Постулаты инвестирования

Работа со всеми продуктами компании осуществляется на основании постулатов инвестирования. Постулаты – это развернутое описание идеологии инвестирования в виде прикладных принципов, которые сформировались в результате многолетнего опыта инвестирования и работы с клиентами:

1. **Мера риска определяет доходность.**
2. **Соотношение «риск-доходность» определяет клиент.**
3. **Регулярное ранжирование – лучший способ формирования однородных по мере риска групп активов.**
4. **Успешность инвестирования – точный прогноз процентных ставок.**
5. **Применение экономических моделей – залог успешного прогнозирования цен финансовых активов и недвижимости.**
6. **Инвестирование в акции – вложение в бизнес.**
7. **Потенциальная доходность – главный критерий инвестирования.**
8. **Стратегия полного инвестирования средств – лучший выбор инвестора в средне- и долгосрочном периоде.**
9. **Качество результатов управления познается в сравнении с рынком.**

Количество открытых счетов

Очень важным фактом для компании является существенное увеличение количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 752 до 1 703, с 481 до 1 164 в части «ненулевых» счетов), которое произошло в 2011 году на фоне общего «оттока» пайщиков.

Индивидуальное доверительное управление

Объем инвестиционных портфелей находящихся в ИДУ сократился с 240 млн руб. до 208 млн руб. Количество портфелей увеличилось с 11 до 12. Доходность по портфелям клиентов составила от -12% до -32% годовых в зависимости от установленной клиентом в инвестиционной декларации меры риска. Отметим, что комиссия по портфелям ИДУ взимается только в том случае, если по портфелю получен доход с учетом убытков за предыдущие периоды. По итогам первого квартала 2011 года по всем портфелям клиентов были зафиксированы максимальные исторические значения стоимости портфелей. Однако комиссия по этим портфелям была начислена, но не списана. Списание комиссии из-за технических процедур осуществляется через месяц после окончания квартала. В конце апреля 2011 года произошло существенное снижение рынка, стоимости портфелей стали ниже размеров, по которым рассчитывалось вознаграждение. В соответствии с правилами ИДУ, данные комиссии будут получены компанией по достижении портфелями значений конца 1 квартала 2011 года.

Собственные акции

В 2011 году динамика курсовой стоимости акций компании была отрицательной. По итогам года падение стоимости составило более 50%. Оборот акций за 2011 год снизился по сравнению с 2010 (700 млн руб.), 2009 (2 млрд руб.) и 2008 (900 млн руб.), до уровня 200 млн руб. В течение года продолжался выпуск видеопрограммы «Собственные средства компании», которая информирует зрителей об операциях и структуре собственного портфеля ценных бумаг, а также об упрощенной оценке стоимости акций компании. В связи с увеличившимся интересом внешних инвесторов к приобретению крупных пакетов акций компании был разработан и утвержден Советом директоров меморандум о принципах привлечения инвестиций в акционерный капитал.

Общее продвижение

В 2011 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

Сохранялась активность сайта INVESTARS.RU, направленного на повышение финансовой грамотности широких слоев населения, в первую очередь, молодежи. Стержнем данного сайта является рекламная акция – тест «Основы инвестирования». Продолжилась работа по распространению печатной версии теста и деятельность в рамках интерактивной акции «Коммент.Арс», где пользователи могут задавать вопросы об инвестировании и принципах работы компании. Были запущены новые акции: «Призы любознательным», «Блог-пост», «Инвест-прикол». В начале 2012 года запущена акция «Мой малыш – инвестор».

Однако темпы роста количества участников, успешно сдающих тест и участвующих в акциях и конкурсах компании, оказались ниже ожидаемых. В результате существенная часть бюджета, выделенного на данные цели, не была израсходована.

Среднедневная посещаемость сайта INVESTARS.RU к концу года снизилась и находилась на уровне 500-600 уникальных посетителей.

На протяжении 2011 года компания еженедельно готовила и публиковала информационно-обучающие материалы об инвестициях, управлении личным капиталом и принципах работы самой компании. Данные материалы публиковались на сайте компании, а также активно распространялись на сторонних сайтах, посвященных финансовой тематике.

В 2011 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономическую ситуацию, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчетность эмитентов.

В 2011 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2011 года увеличилась до 2500 – 3000 уникальных посетителей в день с уровня 1400 – 1600 в конце 2010 года. Суммарная посещаемость обоих ресурсов компании находится на уровне 3000- 3500 уникальных посетителей в день. Таким образом, темп распространения информации о деятельности компании вырос в 1,5-2 раза.

В 2011 году компания закрепила за собой статус ведущего эксперта в области фундаментальной аналитики и обеспечивала информационное присутствие на основных независимых информационных ресурсах в сети Интернет (посвященных финансовым рынкам). Сотрудники компании регулярно участвуют в телевизионных программах деловых каналов (РБК ТВ, Эксперт-ТВ). Комментарии специалистов компании публикуются деловыми СМИ (в печати и на сайтах). В 2012 году начат проект «Блогофорум», где эксперты компании будут давать комментарии и отвечать на вопросы фундаментального анализа по большинству эмитентов, представленных на российском фондовом рынке.

Текущая деятельность в 2011 году

В 2011 году при участии КБ «Центр-Инвест» на Фондовой Бирже ММВБ работала «бридж»-технология по продаже паев ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций». Данная технология позволяет клиентам проводить операции по покупке и продаже паев на бирже по цене, максимально приближенной к расчетной стоимости пая. В связи с изменением

законодательства в конце 2011 года работа по данной технологии была приостановлена. Текущие усилия компании направлены на то, чтобы запустить эту технологию в новом формате.

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. Также заложены основы для реализации системы управления портфелем Arsagera Limit Management.

В начале 2011 года произошло существенное снижении размера комиссии специализированного депозитария и регистратора паевых инвестиционных фондов. Это позволило снизить расходы, связанные с управлением открытыми и интервальным фондами, с 0,9% до 0,5% от среднегодовой СЧА, и увеличить комиссию управляющей компании с 1,7% до 1,9%.

В целом за 2011 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 85 млн руб., бизнес-планом же было запланировано привлечение 432 млн руб.

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил -17,4 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 47%.

Расходы компании составили 61% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2011 года обществом не заключалось сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с Уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, а также не совершалось сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

Результаты управления собственными средствами за 2011 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2011), млн руб.	-	156,5	156,3
Вывод собственных средств в течение отчетного периода, млн руб.	45,4	20,5	20,5
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2011), млн руб.	178,2	118,6	117,7
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	66,5	- 17,4	- 18,1
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	40	- 11,7	- 12,2
Индекс ММВБ за 2011 год, %		- 16,9	
Бенчмарк за 2011 год, %		- 31,1	

* *Левый столбик – ценные бумаги оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости. Правый столбик – ценные бумаги оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли или торговой площадки.*

Результаты деятельности по фондам недвижимости

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2011), млн руб.	-	438,7
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	148,6	26,9
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2011), млн руб.	587,3	465,6
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	49,9	27,4

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2011) , млн руб.	-	531,3
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	582,1	- 36,3
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2011), млн руб.	1 113,4	495,0
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	249,1	- 82,1

Сводные финансовые показатели на 31.12.2011 года

Отчет составлен в соответствии с п. 3.6, п.п. 5.1 Положения о Правлении ОАО «УК «Арсагера» и включает информацию о: стоимости акций ОАО «УК «Арсагера», количестве их в обращении, оценку стоимости ОАО «УК «Арсагера», объем средств в управлении, размер вознаграждения, размер чистой прибыли, балансовые показатели задолженности, чистые активы, размер портфеля ОАО «УК «Арсагера», размер средств, принятых в управление с гарантией, доходность активов, финансовые коэффициенты (P/S, P/E, P/BV, долг/чистые активы, размер гарантий/чистые активы), информацию о торгах акциями ОАО «УК «Арсагера», дивидендную историю.

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
							1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
		01.01.07	01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
	Общие данные									
1	Цена 1 ао, руб..[1]	2,00	4,30	1,32	2,99	3,30	2,50	2,49	1,42	1,53
2	Количество ао в обращении, шт.	120 000 000	114 282 165*				123 817 165			
3	Количество ап, тыс. шт.	10	10	10	10	10	10	10	10	10
4	Рыночная капитализация (P), млн *руб.*[2]	240,000	491,413	162,943	370,585	408,101	310,125	308,045	175,288	189,341
5	Оценка стоимости компании, млн *руб.*[3]	165,305	177,052	133,537	186,007	231,646	246,638	210,770	177,422	185,748
6	Оценка стоимости 1 ао, *руб.*	1,38	1,55	1,08	1,49	1,87	1,99	1,70	1,43	1,50
	Финансовые даты									
7	Дата окончания финансового года	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.12.11	31.12.11	31.12.11
	Прибыльность									
8.1	Объем средств в управлении, млн *руб.*[4]	882,575	1 181,513	838,709	752,747	970,006	1 032,454	1 009,526	911,295	960,613
8.2	Объем средств в управлении, млн *руб.*[5]	994,599	1 240,250	800,963	749,780	972,967	1 035,484	1 013,363	922,827	970,015
9	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), млн *руб.*	9,660	19,012	23,626	14,449	20,678	5,282	8,472	11,690	14,848
10	Доход по собств. портфелю ЦБ (по данным бухг. учета), млн руб.	12,137	17,020	32,713	83,843	49,711	18,115	-1,509	-28,025	-14,591
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета) млн руб.	30,620	39,501	47,177	25,042	28,388	9,182	20,068	27,899	34, 290
12	Чистая прибыль (E), млн *руб.*	-7,186	-3,469	-56,263	72,978	33,749	11,247	-11,109	-35,599	-26,551
13	Чистая прибыль на 1 ао, *руб.*	-0,06	-0,03	-0,45	0,60	0,27	0,09	-0,09	-0,29	-0,21
	Показатели баланса									
14	Обязательства, *млн руб.*	2,105	3,597	3,757	6,665	11,204	9,909	19,020	15,033	16,196

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
							1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
		01.01.07	01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
14.1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, *руб.*	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, млн *руб.*	1,585	1,959	3,279	3,564	3,657	2,237	15,652	14,403	14,646
15	Чистые активы (equity)(BV), млн *руб.*	112,350	106,161	83,209	139,738	168,537	184,691	150,198	122,745	128,111
16.1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн *руб.*[6]	103,150	114,314**	59,609	117,311	156,547	166,451	147,175	112,958	118,608
16.2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн *руб.*[7]	102,816	113,382**	48,572	114,143	156,288	166,042	146,419	111,435	117,729
17	Размер активов, млн руб.	114,456	109,759	86,966	146,403	179,741	194,599	169,218	137,778	144,307
18	Размер средств, принятых с гарантией, *руб.*	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Эффективность									
19	Доходность активов, *% г-х*	-6,13	-3,03	-51,26	85,81	23,05	25,38	-12,46	-26,48	-14,77
20	Доходность собственных средств, *% г-х*	-6,19	-3,09	-53,00	89,69	24,15	27,06	-13,29	-28,24	-15,75
	Финансовые коэффициенты									
21	P/S[8]	24,85	25,85	6,90	25,65	19,74	14,48	18,03	11,22	12,75
22	P/E	-	-	-	4,97	12,09	6,80	-	-	-
23	P/BV	2,14	4,63	1,96	2,63	2,42	1,68	2,05	1,43	1,48
24	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Информация о торгах акциями									
26	52-недельный максимум цены ао, руб.	-	-	111,15	8,30	4,36	4,36	4,36	4,36	3,71
27	52-недельный минимум цены ао, *руб.*	-	-	0,81	0,65	1,91	1,91	1,91	1,20	1,16
28	Среднедневной объем торгов, посл. квартал, млн *руб.*	-	-	3,981	4,815	2,797	1,760	0,501	0,681	0,463
29	Размер фри флоата, млн *шт. ао*[9]	8,662	9,059	18,993	≈ 40	≈ 46	≈ 46	≈ 45,500	≈ 44,550	≈ 44,250
30	Размер фри флоата, *%*	7,22	7,93	15,34	32,30	37,68	37,68	36,88	35,99	35,73
31	% ао у инсайдеров	92,78	92,07	84,66	67,70	62,32	62,32	63,12	64,01	64,27
32	Количество акционеров	28	173	≈ 1000 ***	≈ 2000 ***	1 692	≈ 2 000***	1 500	≈ 1 500***	≈ 1 500***
	Дивидендная история									
33.1	Дивиденд за предыдущий год ао, млн *руб.*	1,200	-	-	-	4,953	-	6,160	-	-
33.2	Дивиденд за предыдущий год ап, млн *руб.*					0	-	5,948	-	-
34	Дата фиксации реестра	31.03.06	-	-	-	30.04.10	-	29.04.11	-	-
35	Дата выплаты дивиденда	20.05.06	-	-	-	16.07.10	-	15.07.11	-	-
36	Дивидендная доходность, *% г-х*	0,56	-	-	-	1,49	-	2,01	-	-

** Акции в кол-ве 9 535 000 шт. находились на балансе Компании. Данные реестра акционеров приведены на 28 марта 2008.*

*** Размер собственного портфеля ценных бумаг указан с учетом собственных акций находящихся на балансе Компании. Оценка стоимости одной акции для определения размера собственного портфеля ценных бумаг равняется 2,13 руб.*

**** Если в отчетном периоде не фиксировался реестр акционеров с раскрытием информации номинальными держателями, общее кол-во акционеров указано приблизительно на основании экспертной оценки Компании.*

[1] За 2006, 2007 годы указаны цены внебиржевых сделок, в последующих периодах - рыночные цены.

[2] Рассчитывается только по обыкновенным акциям, так как привилегированные акции существуют как инструмент мотивации менеджмента и не находятся в обращении.

[3] Осуществляется по упрощенной методике: стоимость компании = стоимость чистых активов + 6% от клиентских средств, находящихся в управлении.

[4] Стоимость портфеля указывается без учета сделок, по которым не прошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости. Права на недвижимое имущество - по оценочной стоимости.

[5] Стоимость портфеля указывается с учетом сделок, по которым не произошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ при отсутствии рыночной стоимости оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли. Права на недвижимое имущество - по ценам застройщика на аналогичные квартиры.

[6] Стоимость портфеля указывается без учета сделок, по которым не прошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ оцениваются по рыночной цене либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости.

[7] Стоимость портфеля указывается с учетом сделок, по которым не произошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ при отсутствии рыночной стоимости оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли.

[8] В качестве выручки (S) используется размер полученного и начисленного вознаграждения с начала года.

[9] Не является официальным раскрытием информации. Размер фри-флоата рассчитывается на основании данных из реестра, а также данных, предоставленных акционерами добровольно без подтверждения документами из реестра.

Закрытое акционерное общество «АСТ-АУДИТ»
191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, 12-7
Тел. (812) 320-06-33

E-mail: ast-audit@peterlink.ru

АКЦИОНЕРАМ
ОАО «УК «АРСАГЕРА»

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
ПО БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ
ОАО « УК «АРСАГЕРА» за 2011 год

АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО: Открытое акционерное общество « Управляющая компания «АРСАГЕРА»

Основной государственный регистрационный номер 1047855067633 (Свидетельство серия 78 № 005475747 от 23 августа 2004 г.).
Место нахождения: Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26 А, пом. 1Н

АУДИТОР: Закрытое акционерное общество «АСТ-АУДИТ»

Основной государственный регистрационный номер 1047855067633 (Свидетельство серии 78 № 004019971 о внесении в ЕГР от 11.12.2002 г.)
Свидетельство о государственной регистрации № 30584 согласно Решению Регистрационной палаты мэрии Санкт-Петербурга № 44066 от 20 июня 1996 года
Место нахождения: 191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, дом 12-7.
Член СРО Некоммерческое партнерство «Российская Коллегия аудиторов», за № 320.
Основной регистрационный номер записи в Реестре аудиторов и аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторов 10205000897.
Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО « УК «Арсагера», состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2011 года; отчета о движении денежных средств, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала за 2011 год, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, пояснительной записки.

Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность

Руководство аудируемого лица ОАО « УК «Арсагера» в лице Председателя правления и главного бухгалтера несут ответственность за организацию бухгалтерского учёта, организацию хранения первичных учётных документов, регистров бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности, а также за соблюдение законодательства при выполнении хозяйственных операций, за формирование учётной политики, ведение бухгалтерского учёта, своевременное представление полной и достоверной бухгалтерской отчётности, а также и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с федеральными стандартами аудиторской деятельности. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений.
Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.
Аудит также включал оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности в целом.
Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства дают достаточные основания для выражения мнения о достоверности бухгалтерской отчетности.

Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение организации ОАО « УК «Арсагера» по состоянию на 31 декабря 2011 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2011 год в соответствии с российскими правилами составления бухгалтерской отчетности.

Генеральный директор ЗАО «АСТ-АУДИТ» О. А. Сударикова

г. Санкт-Петербург «28» марта 2012 года

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2011 года

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	**31**	**12**	**2011**
Организация **Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсагера"**	по ОКПО	**73405555**		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	**7840303927/783501001**		
Вид экономической деятельности **управление ценными бумагами**	по ОКВЭД	**67.12.2**		
Организационно-правовая форма/форма собственности **Открытое акционерное общество**	по ОКОПФ/ОКФС	**47**	**16**	
Единица измерения: **тыс. руб.**	по ОКЕИ	**384**		

Местонахождение (адрес) **194021, г. Санкт-Петербург, ул. Шателена, д.26А, пом. 1-Н**

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 11 г.	На 31 декабря 20 10 г.	На 31 декабря 20 09 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5100-5120	Нематериальные активы	1110	1 039	1 205	1 048
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5200-5230	Основные средства	1130	219	444	480
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	-
	Финансовые вложения	1150	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1160	6 693	3 896	3 696
	Прочие внеоборотные активы	1170	-	-	-
	Итого по разделу I	**1100**	**7 951**	**5 546**	**5 223**
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400-5420	Запасы	1210	424	288	128
	в том числе:		-	-	-
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	193	55	62
	готовая продукция и товары для перепродажи	12102	-	-	-
	товары отгруженные	12103	-	-	-
	расходы будущих периодов	12104	-	-	-
	прочие запасы и затраты	12105	231	233	66
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	17 341	16 691	25 279
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12301	-	-	-
	в том числе: покупатели и заказчики		-	-	-
5500-5540	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12302	17 341	16 691	25 279
	в том числе:				
	задолженность учредителей по уплате уставного капитала	12303	-	-	-
	задолженность покупателей и заказчиков	12304	5 284	8 221	4 015
	авансы выданные	12305	687	630	566
	задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам	12306	10 264	6 437	19 243
	задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	12307	-	-	-
	авансы по налогам уплаченные	12308	839	1 085	1 131
	прочие	12309	267	317	325
5300-5315	Финансовые вложения	1240	118 515	157 152	115 684
	государственные облигации и облигации субъектов	12401	-	-	-
	акции	12402	118 515	156 440	114 750
	корпоративные облигации	12403	-	712	934
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	75	65	89
	в том числе: расчетный счет	12501	63	60	46
	денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	12502	6	5	38
	депозитные счета в банках	12503	-	-	-
	касса	12504	6	-	5
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	**136 356**	**174 195**	**141 180**
	БАЛАНС	1600	**144 307**	**179 741**	**146 403**

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 11 г.	На 31 декабря 20 10 г.	На 31 декабря 20 09 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	123 827	123 827	123 827
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(3)	(-)	(3)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 645	15 645	15 645
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	в том числе: резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	*13601*	-	-	-
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	*13602*	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(11 359)	29 064	268
	Итого по разделу III	1300	128 111	168 537	139 738
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		-	-	-
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 549	7 547	3 100
	Резервы под условные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 549	7 547	3 100
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
5550-5580	Кредиторская задолженность	1520	13 066	2 309	2 498
	в том числе: поставщики и подрядчики	15201	*132*	*188*	*137*
	задолженность перед персоналом организации	15202	*758*	*583*	*1 308*
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	*142*	*95*	*139*
	задолженность по налогам и сборам	15204	*648*	*1 363*	*882*
	задолженность по договорам купли-продажи ценных	15205	-	-	-
	задолженность по дополнительному размещению акций	15206	-	-	-
	прочие кредиторы	15207	*1 765*	*76*	*32*
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	15208	*9 621*	*5*	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
5700	Оценочные обязательства	1540	1 581	1 348	1 066
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	14 646	3 657	3 564
	БАЛАНС	1700	**144 307**	**179 741**	**146 403**
	СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах		-	-	-
5283	Арендованные основные средства		200	200	110
	в том числе по лизингу		-	-	-
	Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение		-	-	-
	Товары, принятые на комиссию		-	-	-
	Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		153	153	-
	Обеспечения обязательств и платежей полученные		-	-	-
	Обеспечения обязательств и платежей выданные		-	-	-
	Износ жилищного фонда		-	-	-
	Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов		-	-	-
	Нематериальные активы, полученные в пользование		-	-	-

Руководитель _____ (подпись) В.Е. Соловьев (расшифровка подписи) Главный бухгалтер _____ (подпись) Е.Д. Мусатова (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 12 г.

Приложение 3

Отчет о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2011 года.

	Форма №2 по ОКУД	0710002
	Дата (год, месяц, число)	2011|12|31
Организация: Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсагера"	по ОКПО	73405555
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7840303927/783501001
Вид деятельности: управление ценными бумагами	по ОКВЭД	67.12.2
Организационно-правовая форма: ОАО; форма собственности	по ОКОПФ / ОКФС	47 16
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	код	За 2011	За 2010
1	2	3	4	5
	Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
	Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	14 848	20 678
5600	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(3649)	(3026)
	Валовая прибыль	2100	11 199	17 652
	Коммерческие расходы	2210	-	-
5600	Управленческие расходы	2220	(30641)	(24720)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(19442)	(7068)
	Прочие доходы и расходы			
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 570	997
	Проценты к получению	2320	617	831
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	213 031	213 193
	Прочие расходы	2350	(231809)	(165952)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(34033)	42 001
	Текущий налог на прибыль	2410	(1312)	(4006)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(676)	(148)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	4 781	(4447)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	4 013	200
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	(26551)	33 749
	СПРАВОЧНО.		-	-
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(26551)	33 749
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель		За 2011		За 2010	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) от переоценки ценных бумаг	23401	-	(26545)	45 155	-
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	23402	14 013	-	6 286	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	23501	-	-	-	(153)
Резервы по сомнительным долгам	23502	-	(9225)	-	(3275)

Руководитель Соловьев В.Е. Главный бухгалтер Мусатова Е.Д.

28 марта 2012 г.

Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2011 года

Приложение 4

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710003		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсагера"	по ОКПО	73405555		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7840303927		
Вид экономической деятельности: управление ценными бумагами	по ОКВЭД	67.12.2		
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество	по ОКОПФ/ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый	Итого
Величина капитала на 31 декабря 09 г.[1]	3100	123 827	(3)	15 645	-	268	139 738
За 20 10 г.[2]							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	10	-	-	-	33 759
в том числе:							
чистая прибыль	3211	x	x	x	x	33 749	33 749
переоценка имущества	3212	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3215	-	10	-	x	-	x
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	(-)	(8)	(-)	(-)	(4 953)	(4 960)
в том числе:							
убыток	3221	x	x	x	x	(-)	(-)
переоценка имущества	3222	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3225	(-)	(8)	-	x	-	(8)
вознаграждение членам Совета Директоров	3226	-	-	-		-	(-)
дивиденды	3227	x	x	x	x	(4 953)	(4 953)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x		-	-	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 10 г.[2]	3200	123 827	(-)	15 645	-	29 064	168 537
За 20 11 г.[3]							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	3	-	-	17	20
в том числе:							
чистая прибыль	3311	x	x	x	x	-	-
переоценка имущества	3312	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3315	-	3	-	x	-	3
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3316	-	-	-	-	17	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	(-)	(5)	(-)	(-)	(40 440)	(40 445)
в том числе:							
убыток	3321	x	x	x	x	(26 551)	(26 551)
переоценка имущества	3322	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3325	(-)	(5)	-	x	-	(5)
вознаграждение членам Совета Директоров	3326	-	-	-	-	(1 750)	(1 750)
дивиденды	3327	x	x	x	x	(12 139)	(12 139)
Изменение добавочного капитала	3330	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	-	=	x
Величина капитала на 31 декабря 11 г.[3]	3300	123 827	(3)	15 645	-	(11 359)	128 111

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 10 г.[2]	Изменения капитала за 20 11 г.[3]		На 31 декабря 20 11 г.[3]
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	172342	(40423)	(3)	131917
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	(2845)	-	-	(2845)
исправлением ошибок	3420	(960)	-	-	(960)
после корректировок	3500	168537	(40423)	(3)	128111
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	32870	(40423)	-	(7554)
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	(2845)	-	-	(2845)
исправлением ошибок	3421	(960)	-	-	(960)
после корректировок	3501	29064	(40423)	-	(11359)
другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки:					
(по статьям)					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 11 г.[3]	На 31 декабря 20 10 г.[2]	На 31 декабря 20 09 г.[1]
Чистые активы	3600	128 111	168 537	139 738

Руководитель _____ (подпись) В.Е. Соловьев (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ (подпись) Е.Д. Мусатова (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 12 г.

Примечания

1. Указывается год, предшествующий предыдущему.
2. Указывается предыдущий год.
3. Указывается отчетный год.

Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2011 года

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Организация **Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсагера"**	по ОКПО	73405555		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7840303927		
Вид экономической деятельности **управление ценными бумагами**	по ОКВЭД	67.12.2		
Организационно-правовая форма/форма собственности **Открытое акционерное общество**	по ОКОПФ/ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 11 г.[1]	За 12 месяцев 20 10 г.[2]
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	19 209	19 079
в том числе:			
Вознаграждение за услуги по доверительному управлению	4111	17 336	17 112
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	1 872	1 967
Платежи - всего	4120	(39 796)	(39 500)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(9 807)	(8 531)
в связи с оплатой труда работников	4122	(16 391)	(14 389)
процентов по долговым обязательствам	4123	(-)	(-)
налога на прибыль организаций	4124	(1 057)	(3 962)
прочие платежи	4129	(12 540)	(12 617)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	**4100**	(20 587)	(20 421)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	142 707	142 322
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	138 448	129 038
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	52	11 764
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	3 570	1 521
прочие поступления	4219	636	-
Платежи - всего	4220	(122 107)	(121 927)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(-)	(623)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(122 107)	(121 266)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(-)	(-)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(-)
прочие платежи	4229	(-)	(38)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	**4200**	20 600	20 395
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	3	10
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
выручка от продажи собственных акций	4319	3	10
Платежи - всего	4320	(5)	(8)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(5)	(8)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(-)	(-)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(-)	(-)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-3	3
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	11	-24
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	65	89
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	75	65
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель _____ В.Е. Соловьев
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Е.Д. Мусатова
(подпись) (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 12 г.

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» (далее Общество) зарегистрировано в соответствии с законодательством РФ 23 августа 2004 года (Свидетельство серии 78 № 005475747 Межрайонной Инспекцией Министерства по налогам и сборам России по Санкт-Петербургу № 15)

Для осуществления Обществом основной деятельности получены лицензии:

- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-10982-001000 от 31.01.2008 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Структура органов управления Эмитента в соответствии с уставом (учредительными документами).
Органами управления Эмитента являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Председатель Правления и Правление.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Эмитента. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров. Коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. На момент подписания отчетности ОАО «УК «Арсагера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 111 от 31.01.2012 г. избрано Правление в составе:
Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления
Астапов Алексей Юрьевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по привлечению капитала и продвижению
Чистилин Евгений Андреевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по корпоративным отношениям
Более подробная информация о лицах, входящих в состав органов управления Общества и размерах выплаченных им вознаграждений приводится в «Ежеквартальном отчете Эмитента».

Выплаты денежных средств аффилированным лицам в 2011 году производились в рамках трудовых отношений и при выплате дивидендов.

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2011 года 29 человек. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

Бухгалтерская отчетность Общества за 2011 год сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлые годы, приведенные в отчетности, охватывают период с 01 января 2009 г. по 31 декабря 2010 г.

Уставный капитал на конец отчетного периода составляет 123 827 165 рублей и полностью оплачен. Превышение цены размещения над номиналом акций в размере 15 645 416 рублей отнесено на добавочный капитал. В марте и июле 2011 года на основании договоров купли-продажи ценных бумаг была произведена перерегистрация в реестре акционеров 5 000 привилегированных акций ОАО «УК «Арсагера» с лицевых счетов сотрудников на собственный счет компании; в июле 2011 года эти акции в количестве 2 500 штук были реализованы в рамках программы Общества по распределению персоналу привилегированных акций. В результате дополнительной эмиссии акций в 2007 году, осуществленной с регистрацией проспекта ценных бумаг, у Общества существует обязанность по раскрытию информации в соответствии с требованиями Приказа ФСФР от 10 октября 2006 г. N 06-117/пз-н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ». В соответствии с указанным Положением Общество регулярно раскрывает информацию о своей деятельности, бухгалтерскую отчетность, информацию об акционерах в виде ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах и сведений, влияющих на стоимость ценных бумаг, списков аффилированных лиц. Вся указанная информация раскрывается ОАО «УК «Арсагера» в ленте новостей «Интерфакс», на сайте www.arsagera.ru.
Акции ОАО «УК «Арсагера» допущены к торгам ЗАО «ФБ ММВБ». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.2011 г. составила 189 341 209 рублей. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2011 г.– 70 лиц. В состав лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента, входят номинальные держатели акций Эмитента - 3 номинальных держателя. Общее количество акционеров Эмитента по данным списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров Эмитента, по состоянию на 29.04.2011 г. составило 1 500 акционеров.
Согласно пункту 3.8 Устава Эмитента, если юридическое или физическое лицо приобретает в собственность и/или получает в доверительное управление или иное владение в результате одной или нескольких сделок более 30 процентов обыкновенных акций Общества, то максимальное число голосов, предоставляемых такому лицу, составляет 30 процентов от общего числа голосов, предоставляемых обыкновенными акциями, находящимися в обращении.

Расшифровка показателей Бухгалтерского баланса
В отчетности **основные средства** отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. В течение отчетного года Обществом основные средства не приобретались. Имущество первоначальной стоимостью менее 40 000 рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере их использования в процессе деятельности Общества.
В состав **арендованного имущества** по условиям договора входит транспортное средство стоимостью 200 000 рублей. Арендуемые помещения площадью 360,70 квадратных метров не нашли отражения на забалансовом счете Общества в связи с

невозможностью выделить арендодателем балансовую стоимость офисных помещений, занимаемых Обществом, из общей балансовой стоимости бизнес-центра.
Работу Общества в области продвижения планируется сосредоточить на активной PR-деятельности – создание плотного информационно-новостного фона в среде журналистов и СМИ (в том числе интернет-ресурсы), сфокусированных на финансово-экономической тематике и недвижимости. Стержнем маркетинговой активности, продвижения и продаж остается корпоративный информационный портал Общества ARSAGERA.RU, усиленный возможностями портала INVESTARS.RU, нацеленного на повышение финансовой грамотности и формирование нового класса клиентов.

В составе **нематериальных активов** Общества отражены:

- расходы на создание интернет-портала INVESTARS.RU по остаточной стоимости со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком.
- расходы на создание интернет-сайта ARSAGERA.RU отражается в составе нематериальных активов по остаточной стоимости 794 703 рубля со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком. Наряду с тем, что в обязанность управляющей компании по законодательству РФ входит ежедневное раскрытие информации о результатах управления паевыми инвестиционными фондами под управлением ОАО «УК «Арсагера» на портале, Общество активно использует корпоративный информационный портал как инструмент продвижения своих услуг и маркетинга. Общество планирует повысить эффективность агентской сети, начать построение партнерской сети, а также провести комплекс мероприятий, направленных на активизацию продажи паев через биржу. На базе интернет-портала планируется дальнейшее развитие технологичной и масштабируемой системы работы с клиентами, в первую очередь, с розничными. Общество планирует продолжить выпуск видеоматериалов как информационной, так и обучающей направленности. Продолжится разработка и внедрение на сайте ряда новых сервисов, а также проведение промо-акций, направленных на существенное расширение интернет-аудитории и увеличение числа клиентов. Помимо этого, в фоновом режиме будет осуществляться классическая PR-деятельность в среде журналистов и СМИ, сфокусированных на финансово-экономической тематике и недвижимости.
- кроме того, в составе нематериальных активов отражены расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 21 568 рублей со сроком полезного использования 106 месяцев.
- расходы на создание рекламных изображений по остаточной стоимости 24 835 рублей со сроком полезного использования 24 месяца.

Учет **материально производственных запасов** ведется по фактической себестоимости. При списании сырья и материалов в бухгалтерском учёте применяется метод средней себестоимости. В состав материальных ценностей входит канцелярия, оргтехника и комплектующие.

В составе **дебиторской задолженности** отражено:

- по статье баланса Общества «Задолженность покупателей и заказчиков» в размере 5 284 175 рублей – задолженность по выплате вознаграждения доверительному управляющему, при этом в размере 2 778 233 рубля - за 4 квартал 2011 г., в размере 2 505 942 рубля – за 2 квартал 2011 г. В ноябре 2011 года (протокол Совета директоров № 109 от 01 ноября 2011 г.) в Правила индивидуального доверительного управления были внесены изменения, устанавливающие запрет на взимание вознаграждения с клиентов в случае, если за период времени с конца отчетного периода до даты возникновения права фактического списания вознаграждения стоимость портфеля окажется ниже размера портфеля на конец отчетного периода с учетом начисленного вознаграждения. Такой подход является клиентоориентированным. Таким образом с ноября 2011 года дебиторская задолженность по вознаграждению, возникшая по итогам второго кварталов 2011 года, не может быть определена как просроченная.
- по статье баланса Общества «Авансы выданные» в размере 686 628 рублей - авансы, выданные поставщикам и подрядчикам;
- по статье баланса Общества «Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам»:

1. Задолженность эмитентов по уплате номинальной стоимости ценных бумаг в размере 15 010 000 рублей и по уплате купонного дохода, причитающегося Обществу за время нахождения в собственности ценных бумаг, в размере 4 073 641 рубль. Следует отметить, что в связи с кризисной ситуацией в 2008 году некоторые российские эмитенты допустили дефолт по своим облигациям. В бухгалтерской отчетности за 2011 год отражена выручка по таким облигациям в размере номинальной стоимости по сроку погашения ценной бумаги, а дебиторская задолженность в части стоимости непогашенных в срок облигаций и купонного дохода на них в отчетном периоде составляет 19 083 641 рубль. В 2011 году Общество сформировало **резерв по сомнительным долгам** по данному виду дебиторской задолженности в виду большого срока просрочки и в связи с тем, что существуют определенные сомнения по погашению этой задолженности. На 31 декабря 2011 г. размер резерва по сомнительным долгам составил 9 224 778 рублей, дебиторская задолженность отражена за минусом суммы резерва по статье 12306 баланса.

2. Задолженность эмитентов по уплате процентов по долговым обязательствам в размере 405 104 рубля. Согласно ст. 330 ГК РФ за нарушение договорных обязательств может быть предусмотрена уплата должником кредитору неустойки (штрафа, пени), которая уплачивается добровольно либо взыскивается в судебном порядке. ОАО «УК «Арсагера» в судебном порядке взыскивает проценты за пользование чужими денежными средствами со всей суммы задолженности (номинальной стоимости и процентного купонного дохода) эмитентов облигаций, по которым наступил дефолт. Такие проценты по долговым обязательствам признаны прочими доходами компании и приняты к учету в суммах, присужденных судом в том отчетном периоде, в котором судом вынесено решение о взыскании. При этом проценты эмитентами погашены частично.

- по статье баланса Общества «Авансы по налогам уплаченные» в размере 839 351 рубль - авансы, уплаченные по налогу на прибыль, сверенные с МИ ФНС согласно акту совместной сверки № 953 от 16.03.2012 г.;
- по статье баланса Общества «Прочие» в размере 267 041 рубль – суммы предъявленные к возмещению эмитентами государственных пошлин, уплаченных Обществом при подаче исков по погашению облигаций, по которым наступил дефолт, и процентов по ним, в размере 194 580 рублей, уплаченные оценочные услуги для ПИФ и госпошлины клиентов индивидуального доверительного управления, подлежащие возмещению, в размере 60 000 рублей, прочие сборы в бюджет в сумме 994 рубля, задолженность прочих контрагентов в размере 7 086 рублей и выданные денежные средства персоналу под авансовый отчет в размере 4 381 рубль.

ОАО «УК «Арсагера» в 2011 году продолжило работу по взысканию судебном порядке просроченной задолженности с Эмитентов облигационных займов и поручителей по ним:

ООО «Камская долина-Финанс»

В июле 2009 года Эмитентом допущен основной дефолт по погашению облигационного выпуска, при этом купонный доход выплачен в полном объеме. Арбитражным судом Пермского края вынесено решение в пользу ОАО «УК «Арсагера». Апелляционный суд подтвердил решение суда первой инстанции. В связи с неисполнением поручителем по займу решения суда ОАО «УК «Арсагера» подало заявления о банкротстве ОАО «Камская долина». В 3 квартале 2010 г. с ОАО «Камская долина» полностью взыскана и получена задолженность по выплате суммы основного долга по облигационному выпуску размере 3 903 000 рублей. В 4 квартале 2010 г. ОАО «УК «Арсагера» выигран новый иск о взыскании с ОАО «Камская долина» процентов за пользование чужими денежными средствами, но в связи с тем, что решение суда обжаловано эмитентом в апелляции, данные проценты были начислены в бухгалтерском учете Общества в 1 квартале 2011 г. на дату вступления в силу постановления суда в размере 249 733 рубля. В 2011 году сумма процентов была фактически получена в полном объеме.

ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат»

В январе 2009 года Эмитент допустил основной дефолт по выкупу облигаций по оферте. Поручителями обязательства также не были исполнены. Купонный доход не выплачивается Эмитентом с июня 2009 года. В 4 квартале 2010 г. и 4 квартале 2011 г. с ООО «Т.Д. «Белый Фрегат» взыскана и получена сумма задолженности в размере 4 133 000 рублей - по уплате стоимости облигации, в размере 356 645 рублей – по выплате процентов по долговым обязательствам и в размере 17 732 рубля – по возмещению госпошлины. Также ОАО «УК «Арсагера» выигран новый иск о взыскании с ООО «Т.Д. Белый Фрегат» дополнительных процентов за пользование чужими денежными средствами в сумме 367 464 рубля, во 2-м квартале 2011 г. указанная сума была полностью погашена должником.

ООО «Держава-Финанс»

В августе 2008 г. Эмитент допустил дефолт по обязательствам, установленным в оферте о выкупе облигаций, предусмотренной решением о выпуске облигаций. Поручителями обязательства также не были исполнены. Начиная с января 2009 года, Эмитент не выплачивает купонный доход по облигациям. В 2010 году Арбитражными судами Нижегородской и Саратовской области удовлетворены все иски ОАО «УК «Арсагера» к эмитенту и поручителям, также выиграны апелляции. В 2010 году ООО «Держава–Финанс» объявлено банкротство и была введена процедура наблюдения. Требования ОАО «УК «Арсагера» учтены в реестре требований кредиторов в размере 2 260 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 728 063 рубля – купонного дохода. В соответствии с п. 2.1 ст. 126 Федерального закона 127-ФЗ от 26.10.02 г. на сумму требований конкурсного кредитора начисляются проценты в порядке и в размере, которые предусмотрены законодательством. В абз. 2 п. 38 Постановления Пленума ВАС РФ от 23.07.2009 г. разъяснено, что проценты, предусмотренные п. 2.1. ст. 126, начисляются непосредственно арбитражным управляющим при расчетах с кредиторами, признаются должником в лице конкурсного управляющего лишь при выплате денежных средств в погашение основного долга. В этой связи Общество не имело возможности признать в составе внереализационных доходов такие проценты, т.к. они не начисляются конкурсным управляющим до момента погашения основной задолженности, а также начисляются лишь на величину фактически погашаемой задолженности, размер которой заранее неизвестен кредитору.

Поручитель по облигационному займу - ОАО «Романовский комбинат хлебопродуктов» признано банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсагера» учтены в реестре требований кредиторов.

Поручитель по облигационному займу – ОАО «Балахнахлебопродукт» признано банкротом и в отношении него открыто продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсагера» учтены в реестре требований кредиторов.

ОАО «Волжская текстильная компания»

В декабре 2008 года эмитент допустил дефолт по обязательствам, связанным с выплатой купонного дохода, в январе 2009 года – по выкупу облигаций по оферте. В 2009-2010 годах Арбитражным судом Чувашской республики и апелляционным судом вынесены решения в пользу ОАО «УК «Арсагера». Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство, Требования ОАО «УК «Арсагера» заявлены в установленном порядке, в размере 2 921 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 640 838 рубля – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 152 622 рубля, погашения задолженности эмитентом не производилось.

ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

В марте 2009 года Эмитент допустил дефолт по выплате купонного дохода, а в апреле – по выкупу облигаций в рамках оферты. В 2009- 2010 годах года были выиграны все судебные процессы в Арбитражном суде города Москвы и апелляционном суде. Эмитент признан банкротом и в отношении него введена процедура конкурсного производства. Требования ОАО «УК «Арсагера заявлены в установленном порядке, в размере 4 029 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (дата погашения ценной бумаги наступила в 2011 году), в размере 1 449 997 рублей – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 252 482 рубля, включены в реестр требований кредиторов. В 2011 году должником производилось частичное погашение задолженности в размере 20 148 рублей, данная оплата была отнесена на погашение задолженности по судебным расходам.

ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»

В апреле 2009 года Эмитентом допущен основной дефолт по выкупу облигаций в рамках оферты. Обязательства по выплате купонного дохода не исполняются Эмитентом, начиная с сентября 2009 года. В 2009-2010 годах выиграны все иски к эмитенту в Арбитражном суде Московской области, апелляционной и кассационной инстанции. При этом заявленные требования Общества: в размере 5 800 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (при этом дата погашения ценной бумаги наступит в 2011 году), в размере 620 658 рублей – купонного дохода. Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсагера» в рамках дела о банкротстве признаны судом обоснованными, погашения задолженности эмитентом не производилось.

В состав **денежных средств**, отраженных по статье баланса 1250, входят средства, находящиеся на корпоративном карточном счете в сумме 2 386 рублей, на основном расчетном счете в сумме 57 937 рублей, на страховом карточном счете в сумме 3 000 рублей и на валютном счете в сумме 54 рубля. Остаток наличных денежных средств в кассе Общества, отраженных по статье баланса 12504 по состоянию на 31.12.2011 г., составил 5 598 рублей; остаток денежных средств на торговом счете брокера, отраженных по статье баланса 12502, составил 6 396 рублей.

Денежные средства, полученные в счет оплаты Уставного капитала и не используемые в процессе основной деятельности, размещены на основании брокерского договора № 2224-БЮ от 03.11.2004 с ОАО «Брокерский Дом «Открытие» в акции и корпоративные облигации российских эмитентов. Финансовые вложения отражены как краткосрочные, поскольку целью их приобретения является получение дохода от реализации. На конец отчетного периода собственные **финансовые вложения** общества в размере 118 515 395 рублей отражены на сумму 108 562 764 рубля в оценке по текущей рыночной стоимости, рассчитанной в установленном законодательством порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг, и на 9 952 631 рубль по фактическим затратам на приобретение в связи с ее отсутствием. Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости и предыдущей оценкой в размере 26 544 749 рублей отнесена на финансовый результат в составе прочих доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках. В доход (расход) от реализации ценных бумаг не включаются ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход. Дивиденды, полученные по акциям российских эмитентов, отраженные по строке 2310 формы 2, составили за отчетный год 3 569 721 рубль.

В 2011 году Общество сформировало **резерв по предстоящим расходам на оплату отпусков** сотрудников. На конец 2011 года размер такого резерва составил 1 580 540 рублей и отражен по статье баланса 1540 «Оценочные обязательства».

В 2009-2010 годах была допущена техническая ошибка в виде излишне начисленного накопленного купонного дохода. Согласно пункту 1 статьи 126 ФЗ от 26.10.2002 № 127-ФЗ с даты принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим, а также прекращается начисление процентов, неустоек (штрафов, пеней) и иных санкций за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежных обязательств и обязательных платежей. В период с 2009 г. по 2010 г. продолжалось начисление процентного купонного дохода по всем эмитентам, допустившим дефолт по своим облигациям. Однако по двум облигациям, эмитенты которых были признаны банкротами, начисление купонного дохода следовало прекратить (соответственно с даты признания должника банкротом). Таким образом, сумма излишне начисленного купонного дохода составила за 2 года 1 513 649 рублей. В виду того, что обнаруженная ошибка относится к прошлым отчетным периодам, то соответствующие корректировки был проведены в бухгалтерском учете за счет нераспределенной прибыли прошлых лет.

По итогам 2011 года была проведена сверка расчетов с бюджетом. По результатам сверки с МИ ФНС на сумму 16 595 рублей была образована просроченная и не списанная с лицевого счета в МИ ФНС дебиторская задолженность по налогу на прибыль.

Корректировка допущенной ошибки и существенные изменения, применяемые в отчетном периоде впервые, были произведены с использованием **ретроспективного метода** – соответствующие показатели прошлых отчетных периодов были приведены к сопоставимым данным за счет изменения показателя нераспределенной прибыли прошлых лет:

Исправление ошибки в виде излишне начисленного купонного дохода: по строке баланса 12306 по состоянию на 31.12.2009 г. произведено уменьшение дебиторской задолженности в сумме 313 664 рубля, в то же время на соответствующую сумму сформирован отложенный налоговый актив в размере 62 733 рубля, который нашел свое отражение по строке баланса 1160. Аналогично по состоянию на 31.12.2010 г. дебиторская задолженность по строке 12306 баланса уменьшена на сумму 1 513 649 рублей, а отложенные налоговые активы по строке баланса 1160 увеличены на сумму 302 730 рублей. В свою очередь в отчете о прибылях и убытках за 2010 год проценты к получению уменьшены на сумму 1 199 985 рублей (строка 2320 формы 2), а сумма изменений отложенных налоговых активов по строке 2450 увеличилась на 239 997 рублей.

Создание резерва по сомнительным долгам: по строке баланса 12306 по состоянию на 31.12.2010 г. произведено уменьшение дебиторской задолженности на сумму 3 274 951 рубль путем отнесения величины резерва по сомнительным долгам, относящейся к 2010 году, к уменьшению суммы соответствующей дебиторской задолженности. В то же время на соответствующую сумму сформирован отложенный налоговый актив на сумму 654 990 рублей, который нашел свое отражение по строке баланса 1160. В свою очередь в отчете о прибылях и убытках за 2010 год прочие расходы увеличены на сумму 3 274 951 рубль (строка 2350 формы 2), а сумма изменений отложенных налоговых активов по строке 2450 увеличилась на 654 990 рублей.

Создание резерва по предстоящим расходам на оплату отпусков сотрудников: по строке баланса 1540 «Оценочные обязательства» по состоянию на 31.12.2009 г. и на 31.12.2010 г. отражен сформированный резерв на оплату отпусков в размере 1 066 427 рублей и 1 348 259 рублей соответственно. В то же время на соответствующие суммы сформированы отложенные налоговые активы: на сумму 213 285 рублей отражен отложенный налоговый актив по состоянию на 31.12.2009 г.; на сумму 269 652 рубля отражен отложенный налоговый актив по состоянию на 31.12.2010 г. В свою очередь в отчете о прибылях и убытках за 2009 год прочие расходы увеличены на сумму 1 066 427 рублей (строка 2350 формы 2), а сумма изменений отложенных налоговых активов по строке 2450 увеличена на 213 285 рублей; в отчете о прибылях и убытках за 2010 год прочие расходы увеличены на сумму 281 832 рубля (строка 2350 формы 2), а сумма изменений отложенных налоговых активов по строке 2450 увеличена на 56 366 рублей.

Величина **расходов будущих периодов** распределена следующим образом: активы в размере 65 930 рублей перенесены в строку 12105 баланса «Прочие запасы» по состоянию на 31.12.2009 г.; активы в размере 232 501 рубль перенесены в строку 12105 баланса «Прочие запасы» по состоянию на 31.12.2010 г., расходы будущих периодов в размере 2 666 рублей на ту же дату отражены в виде дебиторской задолженности по строке 12309 баланса. Аналогично в отношении 2011 г.: активы в размере 230 959 рублей отражаются по строке 12105 баланса по состоянию на 31.12.2011 г., расходы будущих периодов в размере 6 990 рублей отражены в виде дебиторской задолженности по строке 12309 баланса.

Расшифровка показателей Отчета о прибылях и убытках

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению (с учетом НДС) в размере 2 505 942 рубля; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 15 014 449 рублей.

Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 3 649 037 рублей. В числе общехозяйственных расходов в размере 30 641 048 рублей существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий – 17 368 061 рубль, расходы на аренду офисных помещений - 4 533 606 рублей, начисленные налоги – 4 321 122 рубля, резервы на предстоящие расходы на оплату отпусков – 2 016 792 рубля.

Электроэнергия потреблена исключительно в целях содержания офиса. Расходы отражены по статье затрат «Арендная плата». Затраты на оплату использованных в течение 2011 года энергетических ресурсов, в том числе электрической и тепловой энергии, составили 188 137 рублей, занимают несущественное значение в структуре затрат. Топливо приобреталось в объеме 1 712,18 литров для арендованного автомобиля.

В составе прочих доходов по строке 2340 отчета о прибылях и убытках Общества отражена выручка от реализации финансовых вложений в размере 148 275 218 рублей. Стоимость приобретения ценных бумаг, а также расходы, связанные с приобретением и продажей ценных бумаг, за текущий год составили 134 262 045 рублей и отражены по строке 2350. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 14 013 173 рубля.

В 2009-2010 годах была допущена техническая ошибка в виде излишне начисленного накопленного купонного дохода. Согласно пункту 1 статьи 126 ФЗ от 26.10.2002 № 127-ФЗ с даты принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим, а также прекращается начисление процентов, неустоек (штрафов, пеней) и иных санкций за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежных обязательств и обязательных платежей. В период с 2009 г. по 2010 г. продолжалось начисление процентного купонного дохода по всем эмитентам, допустившим дефолт по своим облигациям. Однако по двум облигациям, эмитенты которых были признаны банкротами, начисление купонного дохода следовало прекратить (соответственно с даты признания должника банкротом). Таким образом, сумма излишне начисленного купонного дохода составила за 2 года 1 513 649 рублей. В виду того, что обнаруженная ошибка относится к прошлым отчетным периодам, то соответствующие корректировки был проведены в бухгалтерском учете за счет нераспределенной прибыли прошлых лет.

В 2010 году в связи с получением постановления об окончании исполнительного производства и проведением инвентаризации по расчетам с контрагентами Общество списало в состав прочих доходов признанную безнадежной дебиторскую задолженность, а именно задолженность ООО «Держава-Финанс» по уплате госпошлины и процентов по долговым обязательствам в сумме 138 305 рублей и задолженность ООО "ПИФ МЕДИА" в сумме 15 000 рублей, по которой истек срок исковой давности. Данные расходы отражены в строке 23501 отчета о прибылях и убытках и в справке баланса о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах Общества.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2011 год получен убыток в размере 26 550 864 рубля. Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось значительное уменьшение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу, вследствие падения уровня котировок ценных бумаг российских эмитентов во 2-4 кварталах 2011 г. Следует отметить также, что на уменьшение размера чистой прибыли повлияло некоторое снижение стоимости чистых активов инвестиционных фондов, находящихся в доверительном управлении компании.

На сумму прибыли по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный доход в размере 8 118 566 рублей. Постоянные налоговые активы составили 675 860 рублей. С учетом этого за 2011 год начислен налог на прибыль в размере 1 311 885 рублей.

На разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету на конец отчетного года образованы отложенные налоговые активы в размере 5 357 324 рубля и отложенные налоговые обязательства 1 549 247 рублей в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг. Эти отложенные активы и обязательства повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

Прибыль по итогам 2010 года согласно решению годового общего собрания акционеров была направлена **на выплату дивидендов по обыкновенным акциям** в размере 5 (Пяти) копеек на одну акцию в общей сумме 6 190 858 рублей и **на выплату дивидендов по привилегированным акциям** в размере 594 (пятьсот девяносто четыре) рубля 79 копеек в общей сумме 5 947 900 рублей. Фактический срок выплаты дивидендов миноритарным владельцам обыкновенных акций составил 1 месяц, сумма выплаты составила 2 526 708 рублей. Всего на 31.12.2011 г. в составе краткосрочных обязательств Общества отражена задолженность по выплате доходов акционерам в размере 9 620 507 рублей. Дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям Общества не выплачены в полном объеме в связи с тем, у Общества имелись временные проблемы с ликвидностью. Кроме того, в связи с негативной ситуацией на фондовом рынке стоимость чистых активов Общества не позволила завершить выплаты, так как в соответствии с п.4 статьи 43 Закона РФ «Об акционерных обществах» Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям, если на день выплаты стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов. Риски, связанные с претензиями от акционеров, по которым допущена просрочка – отсутствуют, так как всем миноритарным и независимым акционерам выплаты произведены, а просрочка осуществлена с согласия акционеров – аффилированных лиц.

По итогам 2010 года Решением общего собрания акционеров определено **Вознаграждение Совету директоров** в размере 1 750 000 рублей, но в отчетном году не выплачено, однако срок на выплату не определен ни уставом общества, ни решением общего собрания, ни законодательством. Соответственно, срок выплаты вознаграждения определяется Правлением Общества по аналогии с любыми другими текущими платежами в рамках хозяйственной деятельности в зависимости от экономической ситуации и достаточности свободных средств для выплаты. Риск предъявления претензий со стороны Членов Совета директоров полностью отсутствует. Данная задолженность отражена в составе кредиторской задолженности по строке баланса 15207 «Прочие кредиторы». Остальная часть **кредиторской задолженности** Общества на 31 декабря 2011 года носит текущий характер.

В отчете о движении денежных средств по строкам 4110 и 4121 за 2010 и 2011 годы отражены поступление выручки и платежи поставщикам без учета налога на добавленную стоимость. Разница между суммой НДС, поступившей от покупателей, и суммой НДС, оплаченной поставщикам, отражена свернуто по строке отчета 4119 «Прочие поступления».

События после отчетной даты не обнаружены.

Условные факты хозяйственной деятельности отсутствуют.

По прежнему существенно затруднено выполнение планов Общества по привлечению капитала в фонды недвижимости. Причина в низкой активности покупателей и инвесторов на рынке недвижимости вследствие остаточного влияния кризиса 2008-2009 годов. Ситуация на фондовом рынке в 2011 году, особенно во второй половине, также не являлась слишком позитивной, но все же позволила осуществить привлечение средств в фонды ценных бумаг и индивидуальное доверительное управление.

На 2011 год утвержденный Советом директоров бюджет компании предусматривает незначительное увеличение расходов на рекламу и фонд оплаты труда посредством бонусов. При этом бонусы выплачиваются в соответствии с утвержденным бизнес планом только при условии получения компанией дохода. Остальные статьи расходов остались практически неизменными.

В части увеличения поступлений Общество предпринимает следующие действия:

- Жесткое отстаивание своих интересов при взаимодействии с эмитентами, допустившими дефолт по облигациям. Общество ведет судебные дела с эмитентами и их поручителями, предпринимает обеспечительные меры – в частности, арест денежных средств должников.
- Общество активно отслеживает рыночную ситуацию и появляющиеся возможности для того, чтобы сформировать портфель акций, обладающих максимальной потенциальной доходностью. Обществом принято решение направлять средства, получаемые от погашения облигаций, на приобретение акций.
- Обществом планируются активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты – фонды недвижимости и ценных бумаг, а также продолжится работа по привлечению институциональных инвесторов. Недвижимость традиционно рассматривается как один из самых привлекательных объектов для вложения денег. В рамках нового информационного портала Общества продолжится процесс внедрения удобного сервиса по обслуживанию клиентов и партнеров компании (возможность заполнение всей необходимой документации).

Отдельно необходимо отметить ситуацию с достаточностью собственных средств для лицензионных требований. В соответствии с законодательством для управляющей компании, совмещающей деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельность по управлению активами страховых резервов страховых организаций, устанавливается минимальные требования к собственному капиталу на уровне 80 миллионов рублей. По состоянию на конец 2011 года размер собственных средств составил 110 769 470 рублей.

Общество не участвует в качестве ответчика в судебных процессах, способных существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности.

В 2011 года Обществом были приведены в соответствие новым требованиям законодательства правила фондов недвижимости, что обеспечивает возможность их дальнейшего функционирования.

Высокий потенциал, сложившийся на рынке ценных бумаг позволяет рассчитывать на увеличение СЧА фондов ценных бумаг.

ОАО «УК «Арсагера» осознанно не принимало в управление средства НПФ и средства других клиентов на условиях гарантии доходности. Кроме того, у Общества отсутствует долговая нагрузка.

Подводя итоги отчетного года можно сказать, что Общество стабильно осуществляет свою деятельность. Анализ финансовых показателей ОАО «УК «Арсагера» позволяет сделать вывод о наличии у Общества хорошего потенциала для дальнейшего развития.

Председатель Правления В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер Е.Д. Мусатова

Полезные советы

Для «голубых фишек» средний период времени, когда экономические результаты деятельности начинают отражаться в стоимости акций, составляет 1 год. Для «второго эшелона» этот период времени может составлять 2-3 года.

«Взаимосвязь экономики компаний и стоимости акций»

Существует взаимосвязь между экономикой и стоимостью акций и, если точно спрогнозировать результаты будущей деятельности компании, то эти результаты рано или поздно найдут отражение в стоимости ее акций.

«Взаимосвязь экономики компаний и стоимости акций»

Умение грамотно инвестировать становится навыком, необходимым для того, чтобы быть успешным человеком в современном мире.

«Инвестиции, почему они необходимы?»

Не забывайте, что Ваши деньги работают на Вас 24 часа в сутки и могут работать на ваших детей и внуков. Инвестируйте и создавайте основу для Вашего будущего капитала, вкладывая в активы, увеличивающие Ваше благосостояние.

«Инвестиции, почему они необходимы?»

У любого портфеля есть уровень диверсификации (соответственно мера риска), но многие не знают о его значении. Результат может быть очень отличным от рынка (например, намного лучше всех), но только по уровню диверсификации можно судить: случаен он или нет.

«Клин Арсагеры. Результаты исследований. Рынок акций – 2011»

Диверсификация на фондовом рынке заключается в повышении уровня определенности, а вовсе не снижении риска падения, как многие полагают.

«Клин Арсагеры или особый взгляд на диверсификацию активов»

Покупка акций на рынке — это тоже вложение в бизнес, несмотря на то, что сам бизнес денег при этом не получает.

«Покупка акций на вторичном рынке — это вложение в бизнес»

Богатство измеряется не в деньгах, а в активах, способных создавать полезность и генерировать прибыль.

«Инвестиции, почему они необходимы?»

Если размер Ваших вложений меньше объема Вашего годового потребления, то чем больше эта разница, тем быстрее Вы беднеете.

«Как выигрывать от инфляции: владение vs потребление»

За каждым бизнесом стоит труд людей. Покупая акции, Вы как бы покупаете обязательство этих людей трудиться на Вас в будущем.

«Какой СМЫСЛ покупать акции?»

Можно не бояться текущих колебаний, если уверен в точности своего прогноза экономических показателей.

«Взаимосвязь экономики компаний и стоимости акций»

Инвестиционные инструменты



Это флагман, демонстрирующий результаты наших подходов к инвестированию. Средства вкладываются только в акции наиболее эффективных российских компаний, играющих заметную роль в российской экономике. Статистика развитых фондовых рынков показывает, что на длительных временных интервалах, несмотря на возможные периоды снижения рынка, акции являются наиболее доходным финансовым инструментом по сравнению с другими вложениями (облигации, депозиты, недвижимость).



В соответствии с принятой в компании системой ранжирования ценных бумаг Arsagera Asset Certification к группе 6.4 относятся акции компаний средней и малой капитализации. Опыт развитых рынков показывает — в долгосрочной перспективе котировки компаний средней и малой капитализации демонстрируют более впечатляющую динамику, чем акции «голубых фишек». Продукт для терпеливых инвесторов, которые ориентируются на сильные инвестиционные идеи в акциях «второго эшелона».



Самый консервативный продукт в нашей линейке. Мы стремимся поддерживать соотношение акций и облигаций: не более 60% и не менее 40%. Сочетание в активах фонда облигаций с акциями дает возможность при более высоком уровне надежности (облигационная часть играет компенсирующую функцию, обеспечивая стабильность) добиваться результата, превышающего консервативные виды вложений (облигации, банковские депозиты). Хороший выбор для осторожных инвесторов.



Средства инвестируются в строящиеся квартиры в Санкт-Петербурге от различных застройщиков, в разных районах города. По окончании строительства квартиры продаются. Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и строительной готовности. Возможность вложения в жилую недвижимость от нескольких тысяч рублей.

Выбор фонда зависит от Вашего возраста, стабильности и размера дохода, от целей и уже имеющихся вложений. Чтобы облегчить процесс выбора, воспользуйтесь сервисом «Какой выбрать фонд» на сайте arsagera.ru

ОАО УК «Арсагера». 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26А, б/ц «Ренессанс», 8 этаж. Тел.: (812) 313-05-30. www.arsagera.ru
Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.
Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: 21-000-1-00714 от 06.04.2010 г. без ограничения срока действия. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами: 078-10982-001000 от 31.01.2008 г. без ограничения срока действия.
Правила ЗПИФ недвижимости «Арсагера — жилищное строительство» зарегистрированы ФСФР России: 0402-75409534 от 13.09.2005 г. Правила ЗПИФ недвижимости «Арсагера — жилые дома» зарегистрированы ФСФР России: 0852-75409273 от 14.06.2007 г. Правила ОПИФ акций «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила ИПИФ акций «Арсагера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005 г.
Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило: 30.09.2011-30.12.2011 8,76%,30.06.2011-30.12.2011 -14,42%, 31.12.2010-30.12.2011 -12,63%, 31.12.2008-30.12.2011 347,94%
Изменение стоимости пая ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило: 30.09.2011-30.12.2011 3,72%, 30.06.2011-30.12.2011 -11,06%, 31.12.2010-30.12.2011 -9,98%, 31.12.2008-30.12.2011 216,48%
Изменение стоимости пая ИПИФА «Арсагера — акции 6.4» составило: 30.09.2011-30.12.2011 -1,78%, 30.06.2011-30.12.2011 -18,26%, 31.12.2010-30.12.2011 -18,17%, 31.12.2008-30.12.2011 386,89%
Изменение стоимости пая ЗПИФН «Арсагера — жилые дома» составило: 30.09.2011-30.12.2011 -1,12%, 30.06.2011-30.12.2011 -1,11%, 31.12.2010-30.12.2011 -0,26%, 31.12.2008-30.12.2011 -28,04%
Изменение стоимости пая ЗПИФН «Арсагера — жилищное строительство» составило: 30.09.2011-30.12.2011 5,86%, 30.06.2011-30.12.2011 5,38%, 31.12.2010-30.12.2011 6,27%, 31.12.2008-30.12.2011 -16,63%
Правила проведения рекламных акций Вы можете найти на сайте www.investars.ru/regulations