

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

Отчетный период	Цена одной ао	Объем средств в управлении	Чистая прибыль на 1 ао
2019	3,23 руб. +2,22%	1 990 млн руб. +31,70%	+0,49 руб.
2018	3,16 руб. -5,11%	1 511 млн руб. 0,00%	+0,03 руб.
2017	3,33 руб. -0,60%	1 511 млн руб. +19.86%	+0,08 руб.
2016	3,35 руб. +150,00%	1 261 млн руб. +31,66%	+0,53 руб.
2015	1,34 руб. +123,33%	957 млн руб. -2,58%	+0,28 руб.
2014	0,60 руб. -21,05%	983 млн руб. -5,29%	-0,11 руб.
2013	0,76 руб. -34,48%	1 038 млн руб. +5,83%	+0,05 руб.
2012	1,16 руб. -24,18%	981 млн руб. +2,07%	-0,10 руб.
2011	1,53 руб. -53,64%	961 млн руб. -0,97%	-0,21 руб.
2010	3,30 руб. +10,37%	970 млн руб. +28,86%	+0,27 руб.
2009	2,99 руб. +126,52%	753 млн руб. -10,25%	+0,60 руб.
2008	1,32 руб. -69,30%	839 млн руб. -29,01%	-0,45 руб.
2007	4,30 руб. +115,00%	1 182 млн руб. +33,87%	-0,03 руб.
2006	2,00 руб. +69,49%	883 млн руб. +353,75%	-0,06 руб.
2005	1,18 руб. +15,69%	195 млн руб. -	+0,02 руб.
2004	1,02 руб.		-0,08 руб.

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе 2

Справка об Обществе 2

История, миссия и принципы деятельности Общества 3

Российский фондовый рынок 5

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2019 году 7

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом 15

Показатели деятельности Общества по итогам 2019 года 17

Перспективы развития Общества 19

Ценные бумаги и структура акционеров 21

Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков 21

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам 26

Организационная структура и штатное расписание 27

Социальная и экономическая значимость бизнеса 29

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление 31

Состав Совета директоров и Правления 31

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям 35

Сводные финансовые показатели на 31.12.2019 года 49

Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества

Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2019 года

Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2019 года

Приложение 4. Отчет об изменениях собственного капитала за период с 1 января по 31 декабря 2019 года

Приложение 5. Отчет о потоках денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2019 года

Приложение 6. Аудиторское заключение и годовая финансовая отчетность по МСФО за 2019 год.

Приложение 7. Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России.

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

Публичное акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» – компания, ориентированная на создание качественных инвестиционных продуктов, позволяющих неограниченному кругу лиц осуществлять сбережения на фондовом рынке. Объединяя ресурсы и усилия сотрудников, клиентов и акционеров, компания стремится к взаимовыгодному сотрудничеству для реализации следующих целей:

- достижение с помощью инвестиций благополучного будущего клиентов,
- увеличение ценности компании для акционеров,
- обеспечение достойного вознаграждения сотрудников.

Собственный капитал компании на 31 декабря 2019 года: 247 291 917,89 рублей.

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

Лицензии ЦБ РФ:

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 040-10982-001000 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.

  Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г.
  Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г.
  Интервальный паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г.
  Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» – правила доверительного управления зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20 января 2014 г.,
  Интервальный паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 17 мая 2016 года за №3152.

- Управление паевым инвестиционным фондом недвижимости.

  ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 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

Управляющая компания «Арсагера» была создана в 2004 году как открытое акционерное общество. Ещё 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.

Компания создана для работы в отрасли по управлению капиталом – эта 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.

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.

В начале 2005 года были получены лицензии на осуществление деятельности по управлению паевыми инвестиционными фондами и управлению ценными бумагами. В середине мая того же года в компанию поступили первые средства к управлению.

Первоначально компания вела свою деятельность на рынке ценных бумаг, но опыт, полученный топ-менеджментом и ключевыми сотрудниками при осуществлении проектов в области недвижимости, позволил запустить в конце 2005 года фонд недвижимости - ЗПИФН «Арсагера - жилищное строительство», который позволяет осуществлять инвестиции в жилую строящуюся недвижимость.

В конце 2007 года УК «Арсагера» провело публичное размещение акций (IPO), став первым представителем инвестиционного бизнеса в России, предложившим свои акции на открытом рынке.

С 2008 года компания начинает публичное освещение результатов мониторинга состояния корпоративного управления в России, оценивая около 200 крупнейших акционерных обществ по более чем 60 критериям.

В 2009 году запущен интернет-проект по повышению уровня финансовой грамотности населения INVESTARS.RU (в 2018 году функционал данного ресурса перенесен на основной сайт компании).

В начале 2012 года начал функционировать интернет-ресурс по фундаментальному анализу – БЛОГОФОРУМ (bf.arsagera.ru).

В 2013 году в рамках деятельности по повышению финансовой грамотности российских граждан компания издала книгу об инвестициях и управлении капиталом «Заметки в инвестировании» и приступила к ее активному распространению.

В первом квартале 2014 года компания запустила фонд облигаций Арсагера – фонд облигаций КР 1.55.

Летом 2014 года компания опубликовала «Кодекс профессионального члена совета директоров», который предоставляется советам директоров большинства российских публичных акционерных обществ и является руководством по корпоративному управлению.

«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.

В конце 2015 года компания выпустила 2-е издание книги «Заметки в инвестировании» переработанное и дополненное.

В 2016 году компания запустила фонд, ориентированный на вложения в акции крупнейших иностранных компаний ИПИФА «Арсагера – акции Мира». В соответствие с законодательством организационно-правовая форма компании изменена на публичное акционерное общество.

В 2017 году компания выпустила 3-е издание книги «Заметки в инвестировании» переработанное и дополненное, 3 фонда под управлением компании находились в пятерке лучших среди всех открытых и интервальных фондов по итогам управления за 10 лет.

В 2018 году внедрена система дистанционного приема заявок для совершения операций с паями фондов через Интернет.

В 2019 году произошел рекордный прирост объема средств под управлением и увеличение общего числа клиентов.

Компания независима от финансово-промышленных групп, обладает диверсифицированной структурой акционеров, собственной идеологией управления капиталом, сильной командой специалистов и уникальной базой знаний об инвестициях. Совокупность этих отличительных черт даёт надежду в том, что УК «Арсагера» станет компанией национального масштаба.

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.

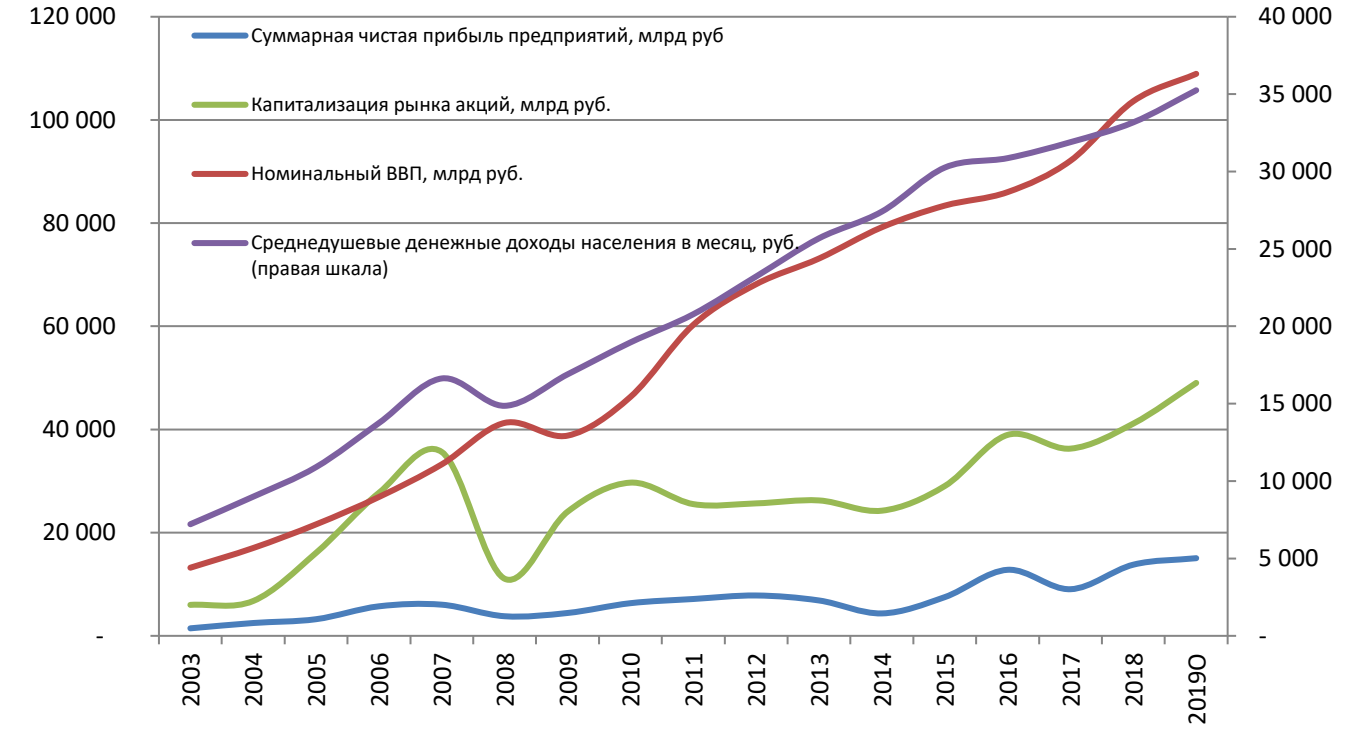
Принципы деятельности:

- честность и добросовестность по отношению к своим клиентам, акционерам, партнёрам, 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

За последние пять лет объем прибылей компаний, акции которых обращаются на рынке, вырос в 3,4 раза. До этого, в 2013 и 2014 годах объем прибылей уменьшался, за два года показав падение на 44%. В 2015 году прибыль публичных компаний на фоне девальвации рубля взлетела на 72,6% (до 7,5 трлн руб.). В 2016 году дальнейшее ослабление национальной валюты также оказало поддержку корпоративным прибылям, которые в этом периоде выросли еще на 70,6% до 12,8 трлн руб., обновив максимум 2012 года. По итогам 2017 года снижение прибылей компаний превысило 19% (до уровня 9 трлн руб.). В 2018 году прибыли вновь показали значительный рост, увеличившись на 53% до 13,8 трлн руб. В 2019 году, по нашей оценке, корпоративные прибыли компаний выросли на 8,5% до рекордных 15 трлн руб.

Основные макроэкономические показатели



Источник: Росстат, Московская Биржа, оценки УК «Арсагера»

Капитализация российского фондового рынка, начиная с 2010 года, стагнировала почти пять лет, при этом сальдированная чистая прибыль предприятий России к концу 2017 года выросла в 2,7 раза (значительный рост произошел в 2015 и 2016 годах на фоне девальвации рубля), а номинальный ВВП России увеличился в 2,4 раза. Лишь в 2015 году начался рост национального фондового индекса, при этом по итогам 2015-2016 годов индекс МосБиржи вырос на 60%. В 2017 году капитализация рынка акций сократилась на 7%, а по итогам 2018 года – выросла на 13,4%. В 2019 году капитализация рынка акций выросла на 19,2%. На конец 2019 года значение коэффициента P/E фондовых рынков с развитой экономикой в среднем составило 20, P/E S&P500 – 23.8, в то время как P/E российского фондового рынка был на уровне 6,6.

Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) остается крайне низким. В конце 2008 этот показатель составлял 32,5%, а начиная с 2010 года находился в диапазоне 39-43%. На конец 2019 года уровень монетизации составил 47,3%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 200%. Фактически в этих условиях российской экономике хватает денежной массы для ведения текущей деятельности, но её недостаточно для справедливой оценки стоимости активов и инвестиций в основной капитал.

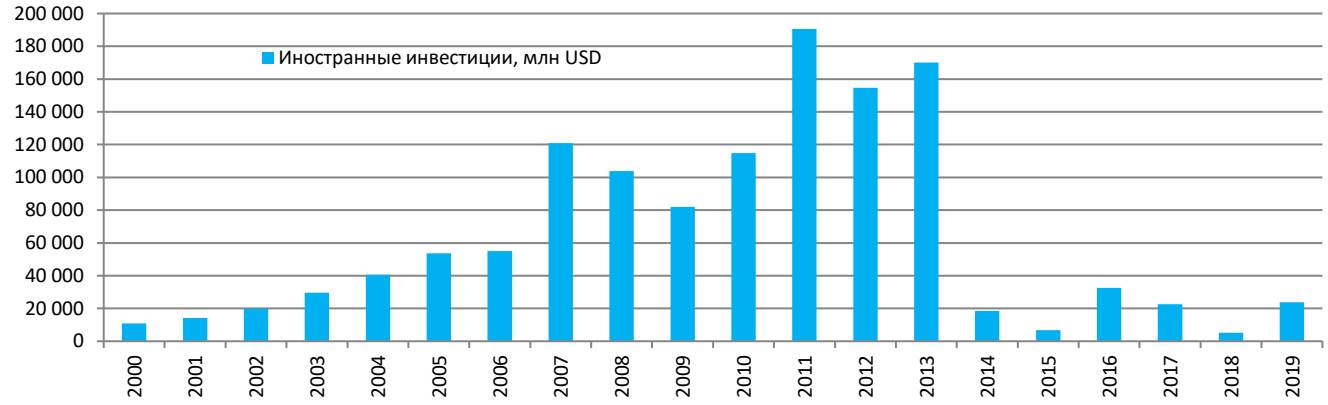
Кроме того, на конец 2019 года соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 105%. Такой высокий уровень показателя M2/Капитализация говорит о том, в данное время отечественный фондовый рынок по-прежнему недооценён.

По нашему мнению, с фундаментальной точки зрения, увеличение в 2020 году совокупного объема корпоративных прибылей компаний, входящих в индекс Московской биржи, должно привести к росту суммарной капитализации компаний до 17,4 трлн руб. (11,8 трлн руб. на конец 2019 года). С учетом дивидендных выплат, которые должны

провести компании в текущем году, справедливое значение для индекса Московской биржи на конец 2019 года мы оцениваем на уровне 4 800 пунктов, что на 57,7% выше значений конца 2019 года. Необходимо подчеркнуть, что данная оценка представляет собой именно расчет справедливого с фундаментальной точки зрения значения индекса для рассматриваемого уровня процентных ставок и прогнозируемого размера прибылей компаний, входящих в индекс. Для целей бизнес-планирования мы исходим из прогноза роста индекса МосБиржи на уровне 15-20% (3 450 – 3 600 пунктов на конец 2020 года) плюс около 5% дивидендной доходности, таким образом общая доходность может составить 20-25%.

По данным оценки платежного баланса страны, предоставленной Банком России, прямые инвестиции нерезидентов в небанковский сектор экономики страны в 2019 году составили 26,9 млрд долл., что в 4,6 раз больше, чем по итогам 2018 года (5,9 млрд долл.). При этом чистый отток портфельных инвестиций нерезидентов из активов небанковского сектора РФ по итогам 2019 года ускорился до 3,2 млрд долл. по сравнению с 0,7 млрд долл. в 2018 году. Отдельно стоит отметить возвращение интереса нерезидентов к российским государственным ценным бумагам. Так, по данным ЦБ, чистое принятие внешних обязательств Федеральными органами управления в 2019 году составило 22 млрд долл. по сравнению с погашением в объеме 5,5 млрд долл. в 2018 году. При этом доля нерезидентов в ОФЗ по состоянию на 1 декабря 2019 года увеличилась до 31,9% по сравнению с 24,4% на конец 2018 года.

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, ЦБ, оценки УК «Арсагера»

Мы ожидаем, что в ближайший год основным стимулом к росту российского фондового рынка станет продолжение снижения уровня процентных ставок. Кроме этого, мы ожидаем увеличение инвестиционной активности на фондовом рынке со стороны населения и изменения структуры расходов домохозяйств в пользу формирования сбережений.

Дополнительными факторами, могут стать механизм индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) и практика выплаты дивидендов компаниями с государственным участием, а также ориентация менеджмента на повышение капитализации и рентабельности собственного капитала, как основных критериев оценки эффективности деятельности крупных компаний с государственным участием.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2019 году

Мировые тенденции

Объем вложений в паевые фонды в мире планомерно увеличивается после заметного снижения в 2008 году. К концу III кв. 2019 года этот показатель составил 51,6 триллионов долларов. С 2010 года этот показатель вырос в 2,1 раза. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Нидерландах, Германии, Китае, Новой Зеландии и Ирландии.

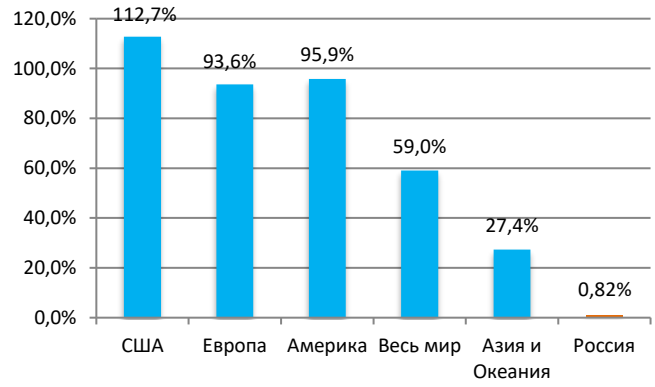
В России в 2013 году этот показатель впервые достиг уровня 2007 года, но в 2014 году СЧА фондов снизилась почти на 3,5% с 584 до 564 млрд руб. В 2015 году СЧА фондов возобновила рост и достигла 600 млрд руб., по итогам 2016 года – 622 млрд руб., на конец 2017 года СЧА фондов достигла 640 млрд руб., по итогам 2018 года - составила 756 млрд руб. На конец 2019 года СЧА фондов составила уже 900 млрд руб.

В 2015 году отток средств из фондов составил 11 млрд руб. В 2016 году ситуация изменилась – приток средств в фонды составил 34,1 млрд руб. В 2017 году общий приток средств в фонды замедлился и составил 25 млрд руб.

По итогам 2018 года приток средств в открытые фонды составил 95,3 млрд руб. При этом лидером стали фонды облигаций, привлекшие 64,4 млрд руб. На втором месте фонды акций - они привлекли 19,6 млрд руб. Следом идут смешанные фонды, которые привлекли 12,3 млрд руб. Вместе с этим отток средств из фондов фондов составил 1 млрд руб., из денежных фондов утекло 0,6 млрд руб., в то время как индексные фонды лишились всего 20,8 млн руб.

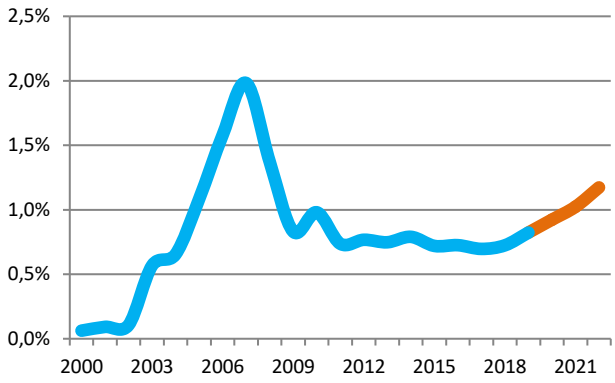
В 2019 году приток средств в открытые фонды составил 156,3 млрд руб. Лидером стали смешанные фонды, которые привлекли 55,9 млрд руб. На втором месте оказались фонды облигаций – они привлекли 38,4 млрд руб. Далее идут фонды акции – на их счету приток в 33,7 млрд руб. При этом индексные фонды привлекли 10,2 млрд руб., денежные фонды – 2,5 млрд руб.

СЧА/ВВП, %



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

СЧА/ВВП, %(Россия)



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

По итогам 2019 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 2,5 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve Bank of St. Louis и ICI).

В России же к концу 2019 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 2,95% от банковских депозитов.

По итогам 2019 года объем депозитов физических лиц составлял 30 549 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли почти 900 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 477 млрд руб.

СЧА фондов (млрд $)

	1990	1996	2001	2010	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Весь мир	2 760	6 100	11 655	24 698	31 315	36 151	40 846	47 371	50 094	51 609
США	1 065	3 525	6 974	11 820	15 558	15 653	18 742	21 232	25 725	24 160
Россия	0,0	0,006	0,3	15,0	10,02	8,21	10,25	11,11	13,12	14,54

Источники: Investment Company Institute, Investfunds

Потенциал роста индустрии коллективных инвестиций зависит от того, будет ли происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты. В 2013 индустрия коллективных инвестиций превзошла докризисные показатели 2007 года на 8,7%. Однако это увеличение произошло за счет пенсионных резервов и накоплений, закрытых фондов и фондов облигаций на фоне продолжающегося оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций. В 2014 году объем средств под управлением УК

вырос еще на 12,5% исключительно за счет пенсионных резервов и пенсионных накоплений, несмотря на снижение средств во всех видах паевых фондов. В 2015-16 годах данная тенденция усилилась: при росте СЧА фондов на 10% за два года объем средств под управлением УК вырос почти на 60%. В 2017 году совокупная СЧА фондов выросла на 4%, при этом значительную часть прироста обеспечили фонды облигаций на фоне оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций. В 2018 году рост СЧА фондов составил 18% на фоне притока средств в фонды облигаций, акций и смешанные фонды. По итогам 2019 года СЧА фондов выросла на 19%, при этом объем СЧА открытых фондов вырос на 50%, а интервальных – сократился на 13% (перевод в открытые).

В прогнозе компании на 2019 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит +13,8% к 2020;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 7 800 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций составит 7,8%.

По факту на конец 2019 года:

- капитализация фондового рынка в России выросла на 17,8% и составила 82 659 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 7 896 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка 9,6%.

Если рассматривать структуру активов под управлением УК, то можно видеть, что основной объем приходится на средства пенсионных фондов и пенсионные накопления. Доля розничных фондов (открытых и интервальных) крайне низка.

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2008 по 2019 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Открытые и биржевые	193	194	201	222	234	260	272	286	299	290	266	266
Интервальные	94	86	77	72	62	55	46	47	32	31	13	11
Закрытые	77	108	147	171	205	222	241	247	248	242	224	198
ВСЕГО:	**285**	**318**	**364**	**410**	**456**	**499**	**530**	**550**	**565**	**548**	**503**	**475**

Источник: Investfunds

Из таблицы видно, что общее количество фондов сократилось.

В 2019 году основной рост СЧА произошел за счёт фондов смешанных инвестиций (+205% или 55,9 млрд руб.) и фондов облигаций (+18% или 38,4 млрд руб.). Максимальный относительный прирост показали фонды денежного рынка +1 195% или 10 млрд руб. (в том числе и за счет трансформации фондов облигаций). Также впечатляющую динамику показал прирост СЧА индексных фондов (+552% или 17,8 млрд руб.), состав которых пополнился фондами на индексы облигаций и иностранных акций. В итоге общий объем СЧА открытых и интервальных фондов вырос на 49% (156 млрд руб.).

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2018, тыс. руб.	СЧА на 31.12.2019, тыс. руб.	Изм., %	Изменение, тыс. руб.
Акций	64 320 431	98 026 546	52%	33 706 115
Облигаций	215 287 047	253 692 781	18%	38 405 734
Смешанных инвестиций	27 303 473	83 235 599	205%	55 932 126
Денежного рынка	857 246	11 097 248	1 195%	10 240 002
Индексные	2 678 470	17 453 009	552%	14 774 539
Фондов	9 975 904	12 474 339	25%	2 498 435
Товарного рынка	204 057	664 463	226%	460 406
Итого:	320 626 627	476 643 984*	49%	156 017 356

*Источник: Investfunds (*не учитываются фонды, объекты инвестирования которых не определены)*

Приток / отток средств, тыс. руб.

	2018	2019
Акций	+19 627 312	+18 040 550
Индексные	-20 837	+11 858 682
Облигаций	+64 393 228	+17 223 443
Смешанных инвестиций	+12 347 039	+46 785 334
Денежного рынка	-646 450	+9 958 204
Фондов	-1 049 015	+347 680
Товарного рынка	-51	+62 863
ВСЕГО:	**+94 651 227**	**+104 694 862**

Источник: Investfunds

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2018, млн руб.	Объем средств на 31.12.2019, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов[1]	321 370	478 245	48,81
Объем всех фондов	755 694	899 007	18,96
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсагера»	1 055	1 452	37,63
Объем всех фондов УК «Арсагера»	1 224	1 567	28,02
Объем фондов УК «Арсагера» и ИДУ[2]	1 512	1 990	31,61

Источники: НЛУ, УК «Арсагера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что темп роста средств под управлением в части розничных фондов был ниже среднего в силу большого привлечения в фонды смешанных инвестиций УК, входящих в крупные банковские группы.

Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению среди открытых и интервальных фондов. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн руб. на конец 2019 года.

№	Название УК	СЧА*, млн руб. 31.12.2018	Доля рынка, % 31.12.2018	СЧА*, млн руб. 31.12.2019	Доля рынка, % 31.12.2019	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	ВТБ Капитал Управление активами	41 068,07	12,73%	100 920,26	21,10%	59 852,19	8,37%
2	Сбербанк Управление Активами	62 583,69	19,41%	132 608,86	27,73%	70 025,17	8,32%
3	Альфа-Капитал Альтернативные инвестиции			3 109,32	0,65%	3 109,32	0,65%
4	Тинькофф Капитал			860,22	0,18%	860,22	0,18%
5	БСПБ Капитал	220,83	0,07%	965,84	0,20%	745,01	0,13%
6	ОТКРЫТИЕ	4 700,36	1,46%	7 492,21	1,57%	2 791,85	0,11%
7	ВЕЛЕС Менеджмент			469,18	0,10%	469,18	0,10%
8	Промсвязь	1 701,74	0,53%	2 877,45	0,60%	1 175,71	0,07%
9	Восток-Запад			137,02	0,03%	137,02	0,03%
10	РЕГИОН Траст, ООО	81,16	0,03%	190,61	0,04%	109,45	0,01%
11	САН	23,13	0,01%	30,97	0,01%	7,84	0,00%
12	Восхождение	24,45	0,01%	45,13	0,01%	20,68	0,00%
13	Восточный Капитал	27,53	0,01%	25,76	0,01%	-1,77	0,00%

[1] *Открытые и интервальные фонды*

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

14	КьюБиЭф Управление Активами	62,45	0,02%	113,22	0,02%	50,77	0,00%
15	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	31,23	0,01%	34,64	0,01%	3,41	0,00%
16	РСХБ Управление Активами	11 255,33	3,49%	16 670,19	3,49%	5 414,86	0,00%
17	Управляющая компания	33,00	0,01%	43,22	0,01%	10,22	0,00%
18	Аналитический центр	65,40	0,02%	72,80	0,02%	7,40	0,00%
19	РЕГИОН Инвестиции	130,48	0,04%	190,08	0,04%	59,60	0,00%
20	ТРИНФИКО Пропети Менеджмент	1,84	0,00%	11,60	0,00%	9,76	0,00%
21	ДОХОДЪ	34,96	0,01%	49,83	0,01%	14,87	0,00%
22	УК ТРИНФИКО	4,40	0,00%	3,76	0,00%	-0,64	0,00%
23	РФЦ-Капитал	4,96	0,00%	4,15	0,00%	-0,81	0,00%
24	Мономах	5,00	0,00%	5,38	0,00%	0,38	0,00%
25	Аллтек	5,08	0,00%	6,70	0,00%	1,62	0,00%
26	Агидель	40,21	0,01%	32,50	0,01%	-7,71	0,00%
27	Прагма Капитал	11,15	0,00%	12,23	0,00%	1,08	0,00%
28	Красный Мост	13,76	0,00%	16,02	0,00%	2,26	0,00%
29	РОНИН Траст	16,05	0,00%	21,09	0,00%	5,04	0,00%
30	Инвест-Урал	54,25	0,02%	63,76	0,01%	9,51	-0,01%
31	Финам Менеджмент	54,28	0,02%	53,36	0,01%	-0,92	-0,01%
32	Лидер	54,40	0,02%	66,66	0,01%	12,26	-0,01%
33	Инвест Менеджмент Центр	100,80	0,03%	74,22	0,02%	-26,58	-0,01%
34	Еврофинансы	72,02	0,02%	24,56	0,01%	-47,46	-0,01%
35	Северо-западная управляющая компания	247,65	0,08%	269,68	0,06%	22,03	-0,02%
36	Парма-Менеджмент	153,75	0,05%	164,99	0,03%	11,24	-0,02%
37	АК БАРС КАПИТАЛ	282,82	0,09%	325,38	0,07%	42,56	-0,02%
38	СОЛИД Менеджмент	315,40	0,10%	373,69	0,08%	58,29	-0,02%
39	ГЕРФИН	193,47	0,06%	188,69	0,04%	-4,78	-0,02%
40	ВербаКапитал	230,12	0,07%	250,85	0,05%	20,73	-0,02%
41	ОЛМА-ФИНАНС	103,98	0,03%	48,20	0,01%	-55,78	-0,02%
42	Метрополь	76,45	0,02%	21,09	0,00%	-55,36	-0,02%
43	ПЕРАМО	376,34	0,12%	411,72	0,09%	35,38	-0,03%
44	Арсагера	1 054,57	0,33%	1 451,93	0,30%	397,36	-0,03%
45	Брокеркредитсервис	2 290,15	0,71%	3 257,08	0,68%	966,93	-0,03%
46	РЕГИОН ЭсМ, АО	151,92	0,05%	39,38	0,01%	-112,54	-0,04%
47	Апрель Капитал	510,48	0,16%	575,73	0,12%	65,25	-0,04%
49	Энергия-Инвест	414,54	0,13%	387,87	0,08%	-26,67	-0,05%
50	Ингосстрах - Инвестиции	1 421,55	0,44%	1 593,34	0,33%	171,79	-0,11%
51	Арикапитал	1 853,96	0,57%	2 135,34	0,45%	281,38	-0,12%
52	ТКБ Инвестмент Партнерс	2 130,08	0,66%	1 997,73	0,42%	-132,35	-0,24%
53	Альфа-Капитал	51 377,46	15,93%	74 740,30	15,63%	23 362,84	-0,30%
54	ТРАНСФИНГРУП	4 801,96	1,49%	5 623,85	1,18%	821,89	-0,31%
55	Атон-менеджмент	8 897,03	2,76%	11 690,10	2,44%	2 793,07	-0,32%
56	Система Капитал	10 962,95	3,40%	11 987,41	2,51%	1 024,46	-0,89%
57	УРАЛСИБ	13 255,21	4,11%	15 124,17	3,16%	1 868,96	-0,95%
58	Райффайзен Капитал	35 798,21	11,10%	45 048,47	9,42%	9 250,26	-1,68%
59	Газпромбанк — Управление активами	27 926,10	8,66%	33 205,79	6,94%	5 279,69	-1,72%
	Итого	**287 308,16**		**478 215,58**	**100,00**		

** Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов, Источник: Investfunds*

Следующая таблица характеризует положение фондов компании по доле рынка среди открытых и интервальных фондов акций (включая индексные фонды акций).

№	ПИФ	СЧА*, млн руб. 31.12.2018	Доля рынка, % 31.12.2018	СЧА*, млн руб. 31.12.2019	Доля рынка, % 31.12.2019	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	ВТБ – Фонд Акций	2 855,11	4,24%	9 634,26	9,38%	6 779,15	5,14%
2	Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич	2 877,82	4,27%	8 736,70	8,51%	5 858,88	4,23%
3	Сбербанк – Природные ресурсы	5 479,62	8,14%	11 813,57	11,50%	6 333,95	3,36%
4	Альфа-Капитал Ликвидные акции	4 131,60	6,14%	8 872,31	8,64%	4 740,71	2,50%
5	ВТБ – Фонд Нефтегазового сектора	1 139,25	1,69%	3 762,14	3,66%	2 622,89	1,97%
6	Атон - Петр Столыпин	4 310,89	6,40%	7 849,81	7,64%	3 538,92	1,24%
7	Универсальный			896,00	0,87%	896,00	0,87%
8	РСХБ – Фонд Акций	523,36	0,78%	1 672,18	1,63%	1 148,82	0,85%
9	Райффайзен - Дивидендные акции			848,37	0,83%	848,37	0,83%
10	ВТБ – Фонд Технологий будущего	126,35	0,19%	858,89	0,84%	732,54	0,65%
11	Райффайзен — МосБиржа голубые фишки	659,62	0,98%	1 665,97	1,62%	1 006,35	0,64%
12	ВТБ - Индекс МосБиржи	706,19	1,05%	1 464,23	1,43%	758,04	0,38%
13	Райффайзен - Акции	1 129,57	1,68%	2 104,18	2,05%	974,61	0,37%
14	БКС Российские Акции			338,79	0,33%	338,79	0,33%
15	Открытие – Акции	620,78	0,92%	1 280,87	1,25%	660,09	0,33%
16	Альфа–Капитал Индекс МосБиржи	263,17	0,39%	670,23	0,65%	407,06	0,26%
17	Открытие – Индекс МосБиржи	168,78	0,25%	462,68	0,45%	293,90	0,20%
18	ВТБ – Фонд Мировые премиальные бренды			152,81	0,15%	152,81	0,15%
19	XXII век			100,11	0,10%	100,11	0,10%
20	Харизматичные акции			52,35	0,05%	52,35	0,05%
21	Система Капитал - Биотехнологии			33,84	0,03%	33,84	0,03%
22	УРАЛСИБ Природные ресурсы	146,33	0,22%	247,00	0,24%	100,67	0,02%
23	Лалэ			15,08	0,01%	15,08	0,01%
24	Восточный Капитал - Инвестиции			13,61	0,01%	13,61	0,01%
25	ДОХОДЪ. Глобальные инновации			7,78	0,01%	7,78	0,01%
26	Осознанный			7,08	0,01%	7,08	0,01%
27	Арсагера – фонд акций	471,98	0,70%	726,29	0,71%	254,31	0,01%
28	Апрель Капитал – Акции	257,05	0,38%	396,66	0,39%	139,61	0,00%
29	ДОХОДЪ. Российские акции. Первый эшелон	3,61	0,01%	9,77	0,01%	6,16	0,00%
30	ДОХОДЪ. Мультифакторные инвестиции. Россия			2,65	0,00%	2,65	0,00%
31	Система Капитал – Российские акции	22,88	0,03%	35,13	0,03%	12,25	0,00%
32	АК БАРС - Акции	2,62	0,00%	3,48	0,00%	0,86	0,00%
33	Аллтек - Биржевой индекс акций	5,08	0,01%	6,70	0,01%	1,62	0,00%

34	Система Капитал - Высокие технологии	15,33	0,02%	21,90	0,02%	6,57	0,00%
35	Меркури - Акции	6,26	0,01%	7,73	0,01%	1,47	0,00%
36	Мономах-Перспектива	5,00	0,01%	5,38	0,01%	0,38	0,00%
37	ТРИНФИКО Глобал.ру	4,40	0,01%	3,76	0,00%	-0,64	0,00%
38	РОНИН фонд акций	16,05	0,02%	21,09	0,02%	5,04	0,00%
39	Консервативные ценные бумаги	4,96	0,01%	4,15	0,00%	-0,81	0,00%
40	Лидер – Акции	18,50	0,03%	24,20	0,02%	5,70	0,00%
41	Базовые отрасли - акции	18,05	0,03%	22,77	0,02%	4,72	0,00%
42	Змей Горыныч	11,15	0,02%	12,23	0,01%	1,08	0,00%
43	ДОХОДЪ. Дивидендные акции. Россия	6,64	0,01%	4,51	0,00%	-2,13	-0,01%
44	Ингосстрах Индекс МосБиржи	35,91	0,05%	48,13	0,05%	12,22	-0,01%
45	Апрель Капитал – Акции несырьевых компаний	12,19	0,02%	11,03	0,01%	-1,16	-0,01%
46	АК БАРС Индексный	18,49	0,03%	20,54	0,02%	2,05	-0,01%
47	АТОН - ИНФРАСТРУКТУРА	200,08	0,30%	294,92	0,29%	94,84	-0,01%
48	КапиталЪ – Перспективные вложения	46,83	0,07%	58,72	0,06%	11,89	-0,01%
49	Солид - Глобус	42,82	0,06%	49,93	0,05%	7,11	-0,01%
50	Газпромбанк – Акции	296,74	0,44%	428,58	0,42%	131,84	-0,02%
51	Апрель Капитал – Акции сырьевых компаний	46,02	0,07%	42,39	0,04%	-3,63	-0,03%
52	Агидель - акции	40,21	0,06%	32,50	0,03%	-7,71	-0,03%
53	Альфа–Капитал Акции роста	318,20	0,47%	454,41	0,44%	136,21	-0,03%
54	Солид - Индекс МосБиржи	78,43	0,12%	86,03	0,08%	7,60	-0,03%
55	Солид-Инвест	115,46	0,17%	141,76	0,14%	26,30	-0,03%
56	Арсагера – акции Мира	50,17	0,07%	30,60	0,03%	-19,57	-0,04%
57	Алёнка – Капитал	72,89	0,11%	58,18	0,06%	-14,71	-0,05%
58	Регион Фонд Акций	90,00	0,13%	82,43	0,08%	-7,57	-0,05%
59	ВТБ – Фонд Акций инфраструктурных компаний	102,94	0,15%	98,19	0,10%	-4,75	-0,06%
60	КапиталЪ – Мировая индустрия спорта	53,50	0,08%	13,76	0,01%	-39,74	-0,07%
61	ВТБ – Фонд Компаний малой и средней капитализации	158,15	0,23%	169,92	0,17%	11,77	-0,07%
62	ВТБ – Фонд Электроэнергетики	345,52	0,51%	449,88	0,44%	104,36	-0,08%
63	Арсагера — акции 6.4	340,22	0,51%	437,91	0,43%	97,69	-0,08%
64	УРАЛСИБ Глобальные инновации	144,32	0,21%	136,57	0,13%	-7,75	-0,08%
65	Райффайзен - Развивающиеся рынки	161,42	0,24%	159,67	0,16%	-1,75	-0,08%
66	Райффайзен — Индустриальный	214,86	0,32%	240,43	0,23%	25,57	-0,09%
67	КапиталЪ-Информационные технологии будущего	93,18	0,14%	52,97	0,05%	-40,21	-0,09%
68	Промсвязь Акции	411,99	0,61%	536,59	0,52%	124,60	-0,09%
69	Метрополь Золотое Руно	76,45	0,11%	21,09	0,02%	-55,36	-0,09%
70	ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд акций глобальный	129,37	0,19%	94,35	0,09%	-35,02	-0,10%
71	Премиум	247,65	0,37%	269,68	0,26%	22,03	-0,11%
72	ВТБ – Фонд Предприятий с государственным участием	675,27	1,00%	917,88	0,89%	242,61	-0,11%

73	Атон - Фонд высоких технологий	119,48	0,18%	58,81	0,06%	-60,67	-0,12%
74	Райффайзен – Электроэнергетика	345,98	0,51%	391,25	0,38%	45,27	-0,13%
75	УРАЛСИБ Энергетическая перспектива	258,40	0,38%	250,62	0,24%	-7,78	-0,14%
76	Газпромбанк - Электроэнергетика	182,89	0,27%	127,32	0,12%	-55,57	-0,15%
77	ВТБ — БРИК	318,74	0,47%	326,84	0,32%	8,10	-0,16%
78	ВТБ – Фонд Глобальных дивидендов	444,04	0,66%	512,54	0,50%	68,50	-0,16%
79	ВТБ – Фонд Металлургии	278,10	0,41%	258,17	0,25%	-19,93	-0,16%
80	Сбербанк – Электроэнергетика	619,18	0,92%	773,56	0,75%	154,38	-0,17%
81	ТФГ – Российские акции	1 209,15	1,80%	1 651,62	1,61%	442,47	-0,19%
82	Райффайзен – Сырьевой сектор	1 309,63	1,94%	1 788,39	1,74%	478,76	-0,20%
83	БКС Перспектива	460,50	0,68%	486,56	0,47%	26,06	-0,21%
84	УРАЛСИБ Первый	3 268,14	4,85%	4 550,89	4,43%	1 282,75	-0,42%
85	Райффайзен – Потребительский сектор	682,61	1,01%	573,85	0,56%	-108,76	-0,46%
86	Сбербанк – Финансовый сектор	593,54	0,88%	410,17	0,40%	-183,37	-0,48%
87	Райффайзен – Информационные технологии	2 140,53	3,18%	2 731,98	2,66%	591,45	-0,52%
88	ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций	935,19	1,39%	890,81	0,87%	-44,38	-0,52%
89	Атон – Фонд международных рынков	485,95	0,72%	199,46	0,19%	-286,49	-0,53%
90	РСХБ — Лучшие отрасли	782,31	1,16%	512,34	0,50%	-269,97	-0,66%
91	Альфа–Капитал Ресурсы	2 235,39	3,32%	2 465,23	2,40%	229,84	-0,92%
92	Сбербанк – Потребительский сектор	1 360,33	2,02%	916,25	0,89%	-444,08	-1,13%
93	УРАЛСИБ Акции роста	4 803,56	7,13%	5 087,49	4,95%	283,93	-2,18%
94	Сбербанк – Глобальный Интернет	4 245,63	6,31%	3 368,82	3,28%	-876,81	-3,03%
95	Альфа–Капитал Технологии	5 695,08	8,46%	4 079,60	3,97%	-1 615,48	-4,49%
	Итого:	**278 308,16**		**478 215,58**	**100,00%**		

** Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов акций и индексных фондов акций, Источник: Investfunds*

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
СЧА, млн руб.	178	291	287	286	312	274	403	691	961	1 055	1 452
Доля рынка, %	0,18	0,24	0,28	0,28	0,26	0,30	0,34	0,51	0,43	0,33	0,30
Место (по размеру СЧА)*	46	37	36	30	25	24	18	16	19	19	18
Общее количество УК*	131	118	115	112	98	85	81	70	71	63	59
Общее СЧА розничных фондов всех УК, млрд руб.	96	121	102	102	121	92	117	136	222	321	478

** открытых и интервальных фондов. Источник: Investfunds*

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года,	СЧА на конец года,	Изменение на конец

	тыс. руб.	тыс. руб.	года, %
Арсагера – фонд акций	471 976	726 291	+53,88
Арсагера – фонд смешанных инвестиций	135 135	181 788	+34,52
Арсагера – акции 6.4	340 222	437 914	+28,71
Арсагера – фонд облигаций КР 1.55	57 065	75 342	+32,03
Арсагера – жилищное строительство	168 909	115 093	-31,86
Арсагера – акции Мира	50 173	30 596	-39,02
ИДУ	287 813	423 279	+47,07

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2015	2016	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	53 465	58 332	63 744	70 169	82 659	95 795	111 127	129 271
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	4 134	5 055	6 263	6 864	8 089	9 440	11 090	12 990
на фондовом рынке	3 788	4 704	5 926	6 671	7 896	9 250	10 900	12 800
на рынке недвижимости*	346	351	337	193	193	195	200	210
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	7,1	8,1	9,3	9,5	9,6	9,7	9,8	9,9

** В 2013 году и далее учитываются только фонды недвижимости и рентные фонды для неквалифицированных инвесторов.*

Источник: Investfunds, оценки УК «Арсагера»

Приведённые ниже графики наглядно демонстрируют ёмкость рынка услуг по управлению капиталом в среднесрочной перспективе.

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

Основными факторами снижения объёма средств на рынке недвижимости сокращение числа фондов для неквалифицированных инвесторов и изменения в законодательстве о долевом строительстве.

Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

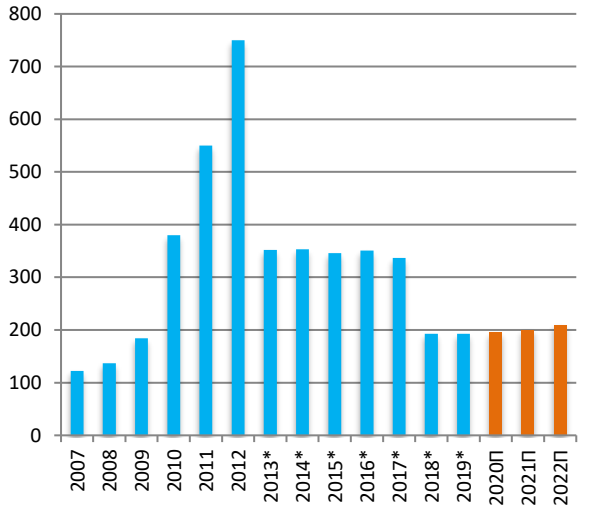
Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсагера»

***С 2015 года и далее учитываются акции, облигации и еврооблигации. До 2015 года еврооблигации не учитывались.*

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсагера»

** с 2013 года и далее учитываются только фонды для неквалифицированных инвесторов*

Основные выводы о состоянии рынка и прогнозы развития. Несмотря на многочисленность инструментов для инвестирования розничного капитала, доступных широким массам, россияне, в силу низкой информированности и финансовой грамотности, не достаточно активно используют данную возможность. Объем и структура притока капитала в 2019 году дают основания ожидать изменения сложившейся ситуации, что позволяет говорить о высоком потенциале привлечения розничного капитала в отрасль.

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

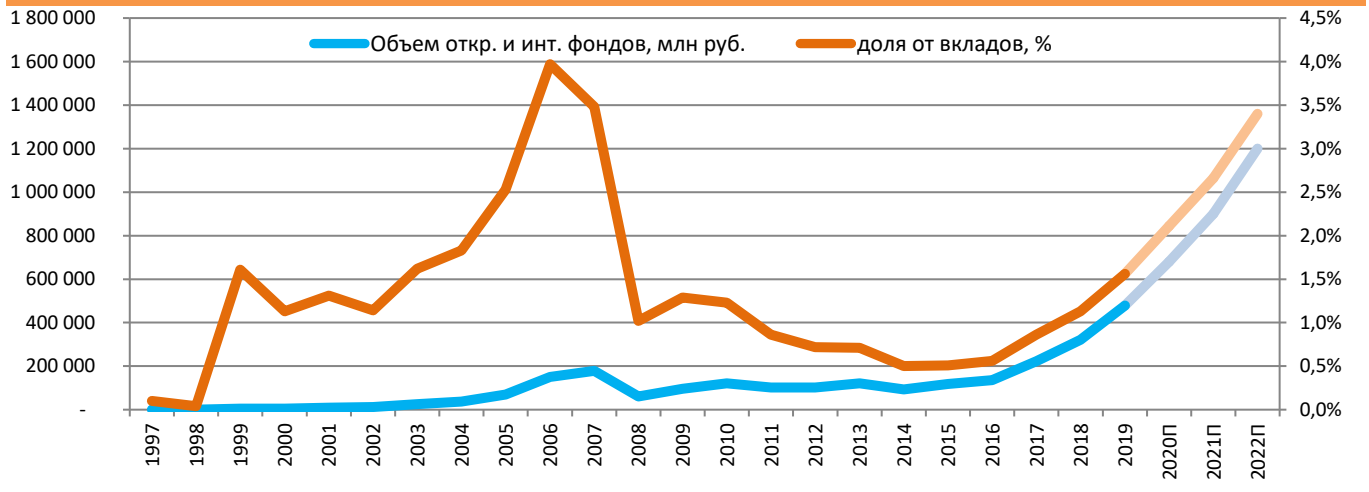
	Вклады, млн руб.	Индекс МосБиржи	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	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%	143 (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	101 950	0,86%	114
31.12.2012	14 251 000	1 475	101 872	0,72%	111
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	96
31.12.2014	18 553 000	1 397	92 480	0,50%	85
31.12.2015	23 219 000	1 761	117 373	0,51%	81
31.12.2016	24 200 000	2 233	136 121	0,56%	70
31.12.2017	25 987 000	2 110	222 503	0,86%	71
31.12.2018	28 460 000	2 369	321 370	1,13%	62
31.12.2019	30 549 000	3 046	478 245	1,56%	59
31.12.2020 прогноз	32 300 000	3 600	680 000	2,11%	
31.12.2021 прогноз	33 900 000	4 300	900 000	2,66%	
31.12.2022 прогноз	35 300 000	5 150	1 200 000	3,40%	

Источники: Investfunds, ЦБ РФ, оценки УК «Арсагера»

Прогноз макроэкономических показателей в среднесрочной перспективе позволяет надеяться на развитие рынка управления активами.

К концу 2022 года объем средств под управлением управляющих компаний может увеличиться до 13 трлн руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 1,2 трлн руб., а в ЗПИФах недвижимости (фонды для неквалифицированных инвесторов) будет находиться 210 млрд руб. Все остальное будет приходиться на накопительную часть пенсии, средства НПФов и ИДУ. Таким образом, в течение ближайших трех лет объем средств в УК может увеличиться в 1,6 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: Investfunds, прогнозы У К «Арсагера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2019 года

На 31 декабря 2019 года УК «Арсагера» занимает следующее положение в рэнкингах:

- по СЧА открытых и интервальных фондов – 18-е место (1 452 млн руб.) из 59 компаний, имеющих в управлении открытые и интервальные фонды (по данным Investfunds);
- по СЧА закрытых фондов – 82-е место (115 млн руб.) из 92 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным Investfunds);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 49-е место (1 567 млн руб.) из 127 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным Investfunds);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 27-е место (+6,3 млн руб.) из 127 управляющих компаний, привлекавших средства в 2019 году (по данным investfunds.ru);
- по объёму нетто-притока/оттока в открытые и интервальные фонды компания заняла 19-е место (приток 71 млн руб.) среди 59 компаний, имеющих такие фонды. Общий приток денежных средств в фонды данной категории составил 108 351 млн руб. (по данным investfunds.ru);

Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» не проводилось. В 2019 году были проведены частичные погашения паев ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» на сумму 64,3 млн руб.

«Арсагера – фонд акций»: план 42,00 млн руб., приток 140,82 млн руб., отток 59,99 млн руб.

«Арсагера – фонд смешанных инвестиций»: план 18,00 млн руб., приток 21,31 млн руб., отток 12,12 млн руб.

«Арсагера – акции 6.4»: план 18,00 млн руб., приток 11,27 млн руб., отток 15,99 млн руб.

«Арсагера – фонд облигаций КР 1.55»: план 18,00 млн руб., приток 46,10 млн руб., отток 37,71 млн руб.

«Арсагера – акции Мира»: план 24,00 млн руб., приток 3,46 млн руб., отток 26,21.

В ИДУ приток 50,33 млн руб., отток составил 8,74 млн руб.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсагера» в рэнкингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 31.12.2019

	1 год		3 года		5 лет		10 лет	
«Арсагера – фонд акций»	35,43%	7 место из 82	52,61%	29 место из 78	279,94%	5 место из 77	383,08%	3 место из 65
«Арсагера – акции 6.4»*	30,33%	23 место из 85	45,81%	40 место из 81	219,62%	9 место из 79	336,95%	5 место из 67
«Арсагера – фонд смешанных инвестиций»	27,21%	5 место из 38	51,04%	4 место из 35	195,92%	2 место из 34	267,16%	2 место из 26
«ВТБ – Индекс МосБиржи» (УК «ВТБ капитал управление активами»)	37,40%		59,69%		172,15%		196,46%	
«Арсагера – фонд облигаций КР 1.55»	16,03%	5 место из 65	35,99	6 место из 59	97,64%	5 место Из 49		
Индекс IFX-CBonds	14,98%		34,65%		78,39%			
«Арсагера – акции Мира» **	8,06%	18 место из 20	30,36%	14 место Из 19				

** среди всех открытых и интервальных ПИФов акций* *Источник Infestfunds*

*** среди всех открытых и интервальных ПИФов акций, инвестирующих в зарубежные активы*

Деятельность по продвижению описана далее в разделе «Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям».

В соответствии с бизнес-планом компании предполагалось, что объем средств в управлении на 31.12.2019 составит 1 883 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	359 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	1 416 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	107 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 1 990 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	423 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	1 567 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	115 млн руб.

Бюджет, руб.	с 01.01.2019 по 31.12.2019 план	факт
Доходы	**89 593 562**	**117 734 116**
Доходы от управления СС (без учета инфраструктурных расходов)	52 660 559	76 270 527
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	36 933 003	41 463 588
в т.ч. от ИДУ	8 168 990	10 577 195
ОПИФы, ИПИФы	25 869 183	27 821 557
комиссия от управления	25 869 183	27 697 861
скидки, надбавки	0	123 696
ЗПИФ недвижимости "Арсагера - жилищное строительство"	2 894 830	3 064 837
комиссия от управления	2 894 830	3 064 837
скидки, надбавки	0	0
Расходы	**45 466 666**	**44 992 665**
Аренда	6 104 000	6 078 953
Расходы на оплату труда	25 576 460	26 354 664
Материальные расходы	490 000	394 568
Нематериальные расходы	1 747 000	1 488 069
Расходы на обеспечение деятельности	3 182 557	2 774 652
Расходы на продвижение	2 685 000	2 235 841
Налоги	5 681 649	5 665 918
Прибыль	**44 126 896**	**72 741 451**
Налог на прибыль	8 923 380	5 692 048
Чистая прибыль	**35 203 516**	**67 049 403**
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		5 960 237
*Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль	**35 203 516**	**61 089 166**

Перспективы развития Общества

2020 год	2021 год	2022 год
Ценнобумажные продукты		
Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов. Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса, дистанционных технологий обслуживания клиентов и улучшение функционала личного кабинета. Увеличить активность информационно-рекламной кампании для повышения узнаваемости бренда УК «Арсагера» как компании, занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию. Обеспечить объем привлечения в ценнобумажные продукты на уровне 200 млн руб. Стратегической задачей является снижение транзакционных издержек, которые несет пайщик при использовании в качестве инструментов сбережений фондов компании. В 2019 году проведено снижение общих расходов по следующим фондам компании: - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд акций» с 3,00% до 2,52%; - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» с 2,00% до 1,52%; В 2020 году планируется снижение общих расходов по ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции 6.4 » с 2,97% до 2,75% и его преобразование в ОПИФ, что предоставит пайщикам данного фонда возможность использования льготного налогового режима. Расширение продуктовой линейки не планируется.	Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 305 млн руб. Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании: - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд акций» с 2,52% до 2,27%; - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» с 1,52% до 1,395%. - ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции 6.4» с 2,75% до 2,27% (планируется, что к этому моменту фонд будет ОПИФом)	Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 460 млн руб. Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании: - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд акций» с 2,27% до 2,02%; - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» с 1,395% до 1,27%. - ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции 6.4» с 2,27% до 2,02% (планируется, что к этому моменту фонд будет ОПИФом)
Фонды недвижимости		
При управлении активами фонда «Арсагера – жилищное строительство» будет осуществляться планомерная продажа готовой недвижимости с целью осуществления частичного погашения паев. Максимально возможный объем погашения составляет 20% от количества паев один раз в полгода. Таким образом, в 2020 году планируется погасить около 36% от СЧА фонда на начало года. Операционная деятельность будет заключаться в приеме готовых квартир от застройщика и их дальнейшей реализации. Биржевое обращение паев было прекращено по инициативе Московской Биржи в середине 2018 года из-за снижения СЧА фонда менее 250 млн руб.	В соответствие с текущими правилами фонда будет осуществляться завершение работы фонда и полное погашение паев.	
Собственные акции		
Капитализация Компании на уровне – 350-400 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,0-3,5 руб. Среднедневной оборот – 0,1-0,15 млн руб.	Капитализация Компании на уровне – 400-450 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,3-3,8 руб. Среднедневной оборот – 0,15-0,2 млн руб.	Капитализация Компании на уровне – 500-550 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 4,0-4,5 руб. Среднедневной оборот – 0,2-0,25 млн руб.

Прогноз привлечения активов в управление УК «Арсагера»

	Количество приобретений		Средний размер приобретения, тыс. руб.
	В месяц	За год	
2010 год	70	842	87
2011 год	177	2 120	39
2012 год	118	1 416	24
2013 год	81	972	10
2014 год	10	133	218
2015 год	63	720	38

2016 год	154	1 848	49
2017 год	244	2 932	81
2018 год	300	3 597	53
2019 год (план)	350-450	4 000-5 000	50-60
2019 год (факт)	382	4 586	38
2020 год (план)	400-450	4 800 – 5 500	40-50

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2020	на 31.12.2021	на 31.12.2022
Объем средств под управлением на фондовом рынке	2 513	3 294	4 208

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2020	на 31.12.2021	на 31.12.2022
Доля УК «Арсагера» от СЧА открытых и интервальных фондах	0,29%	0,29%	0,29%
Размер акционерного капитала, руб.	266 837 149	286 434 747	299 522 900
Объем чистой прибыли, руб.	44 308 663	44 361 030	37 851 585
Рентабельность собственного капитала	17,92%	16,62%	12,64%

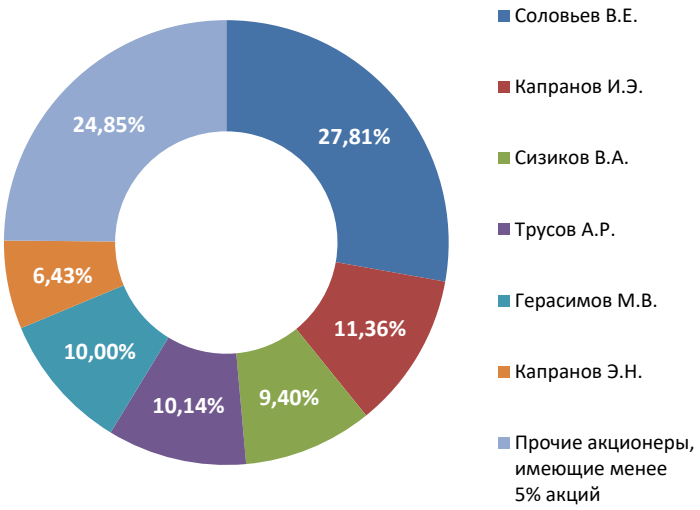
Ценные бумаги и структура акционеров

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

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	Московская Биржа
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	4,33
Годовой минимум, руб.	2,60
Оборот за год, млн руб.	42,73
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	169,58
Оборот за год, млн шт.	13,90
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	54,20
Размер free-float, %	16,82
Цена акции на начало года*, руб.	3,16
Цена акции на конец года*, руб.	3,23
Средневзвешенная цена за год, руб.	3,08

** Рыночная цена*

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.03.2020 г.



Источник: 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.

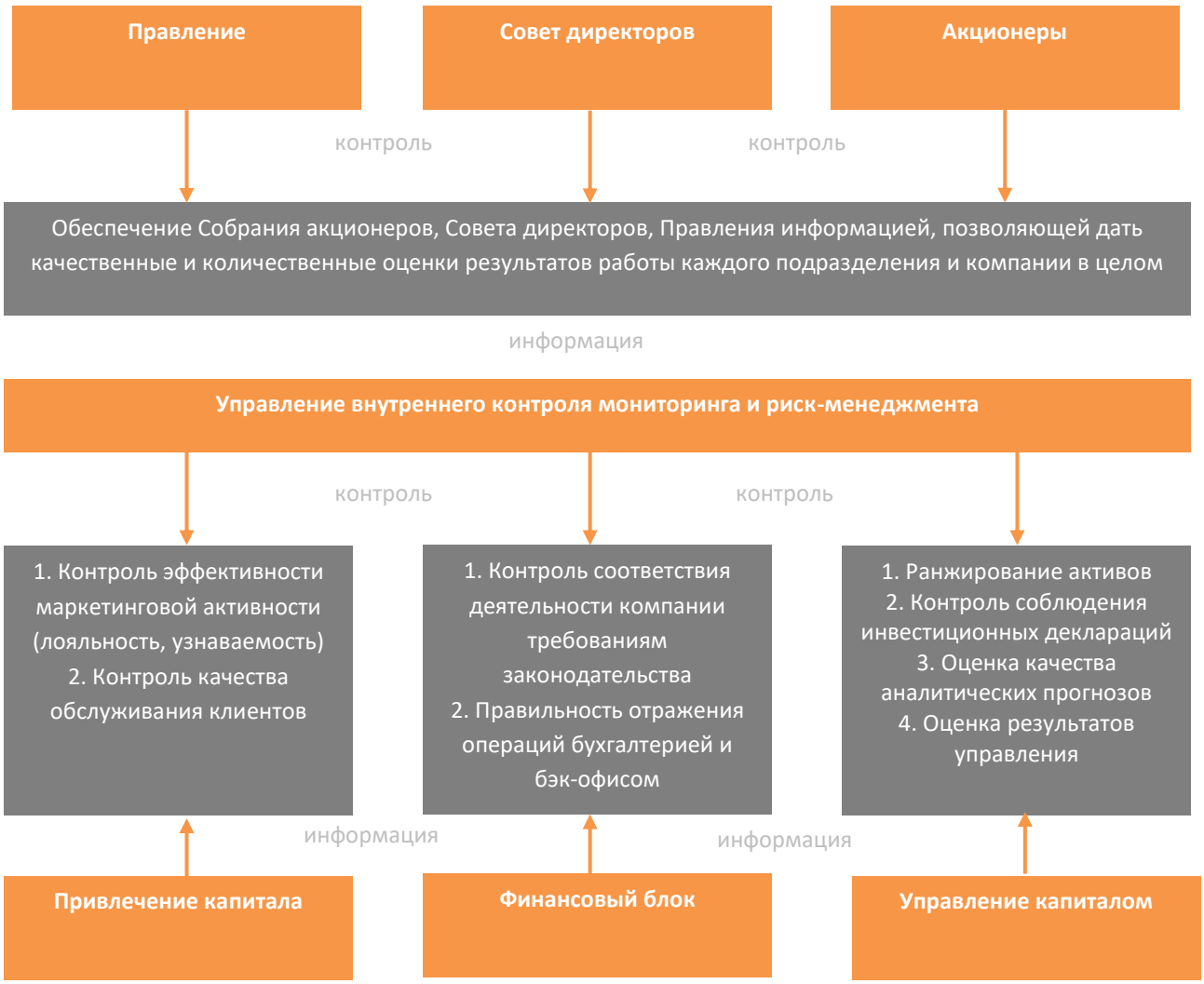
Инвестиционные риски – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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 закреплённых 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, даёт разработанная в компании и закрепленная Уставом система вознаграждения менеджмента и 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 Общества, 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 2019 года все положения Кодекса корпоративного поведения Общества соблюдались.

Отчет о соблюдении Обществом принципов корпоративного управления, закрепленных Кодексом корпоративного управления, рекомендованным к применению ЦБ РФ содержится в Приложении к настоящему Годовому отчету.

Краткое описание наиболее существенных аспектов модели и практики корпоративного управления в акционерном обществе: корпоративное управление в Обществе строится по принципу соблюдения законных интересов миноритарных акционеров общества, недопущения нарушения законодательства РФ в области корпоративного права.

Описание методологии, по которой акционерным обществом проводилась оценка соблюдения принципов корпоративного управления, закрепленных Кодексом корпоративного управления: методология основана на сравнительном анализе фактической ситуации и действующих правовых норм в области корпоративного управления, а также рекомендаций Кодекса корпоративного управления.

Описание механизмов и инструментов корпоративного управления, которые используются акционерным обществом вместо (взамен) рекомендованных Кодексом корпоративного управления: в Обществе утвержден и полностью соблюдается Кодекс корпоративного поведения, раскрытый на сайте общества в сети Интернет www.arsagera.ru

Планируемые (предполагаемые) действия и мероприятия акционерного общества по совершенствованию модели и практики корпоративного управления: контроль за совершенствованием законодательства и правоприменительной практики в области корпоративного управления и своевременное внедрение усовершенствований в Обществе.

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

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

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

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

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

По итогам 2010 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 6 190 858 руб. В 2011 была произведена частичная выплата дивидендов в размере 2 327 360,21 руб. В 2015 году задолженность по выплате дивидендов по обыкновенным акциям была погашена в полном объеме.

Дивиденды по привилегированным акциям по итогам 2010 года составили 5 947 900 руб. Выплаты в 2011, 2012, 2013, 2014 годах не производились. В 2015 году была полностью погашена задолженность перед акционерами по выплате дивидендов по привилегированным акциям в сумме 5 947 900 руб.

По итогам 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 годов дивиденды по обыкновенным акциям не были объявлены и не выплачивались.

По итогам 2018 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 18 572 575 рублей (0,15 руб. на акцию)

Вознаграждение Правления складывается из следующих составляющих: выплата вознаграждения членам Правления, выплата бонуса и текущая оплата труда.

За 2019 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 345 489 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	1 365 984 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	1 347 596 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	348 965 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	475 316 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	440 662 руб.

По результатам 2018 года было начислено и выплачено вознаграждение членам Правления в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	17 488 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	15 545 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	15 545 руб.

Размер бонусного вознаграждения составлял 15% от доходов компании. В марте 2019 года была проведена индексация окладов всех сотрудников компании на 4,3%.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2019 года численность сотрудников компании составляла 25 человек.

На конец 2019 года численность сотрудников составила 25 человек.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ЦБ России, по итогам 2019 года составило 13 человек.

В течение года изменений организационной структуры Компании не происходило.

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).

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 2019 года объем инвестиций УК «Арсагера» в экономику России составил 2 207 млн руб., из них 115 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 2 092 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 объёме

Своевременная уплата налогов в полном объёме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. За 2019 год мы уплатили в бюджет Российской Федерации 20,176 млн руб. налогов, в том числе налоги и взносы управляющей компании – 8,177 млн руб., НДФЛ – 11,319 млн руб., налоги ПИФов - 679 тыс. руб.

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.

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 партнёрства и ответственности.

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

Информация о потреблённых Обществом ресурсах в 2019 году.

Электроэнергии потреблено 41 482 кВтч на сумму 308 675 рублей.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ПАО «УК «Арсагера» на 31.12.2019 г. составила 247 291 918 рублей.

Динамика изменения стоимости чистых активов и уставного капитала Общества за три последних завершённых финансовых года:

2017 год, руб.	2018 год, руб.	2019 год, руб.
200 214 516	204 905 851	247 291 918

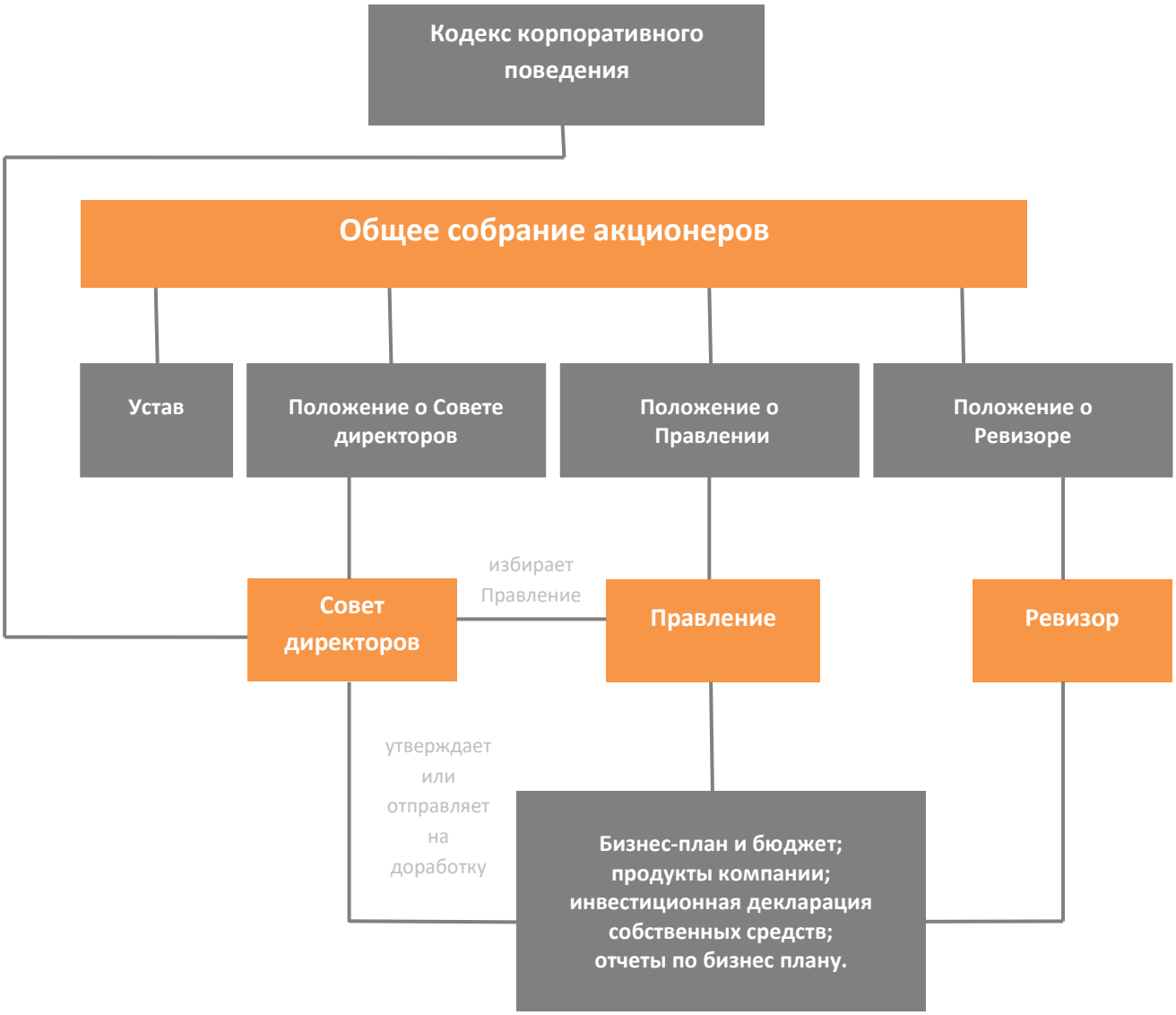
На конец отчетного периода уставный капитал Общества не изменился и составил 123 817 165 рублей.

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» закреплён акционерами в Уставе и базовых документах Общества.



Состав Совета директоров и Правления

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

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 21 июня 2019 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

В 2019 году Совет директоров покинул Шадрин А.А., вместо него был избран Лернер М.Б.

В 2019 году членам Совета директоров выплачивались следующие вознаграждения:

Капранов Э.Н.	47 272 рублей
Капранов И.Э.	47 272 рублей

Вознаграждение члена Совета директоров Общества состоит из фиксированной части (компенсации расходов членов Совета директоров) и части, зависящей от результатов деятельности Общества в отчетном году (переменная часть). Размер переменной части составляет не более 3,5 % чистой прибыли по итогам года.

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Совете директоров.

Сизиков А.В.	40 519 рублей
Иванов А. В.	27 013 рублей
Герасимов М. В.	47 272 рублей
Шадрин А. А.	47 272 рублей
Устюжанин Л.В.	47 272 рублей
Трусов А.Р.	13 506 рублей

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 6,4343% 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 11,3605% 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».

Трусов Алексей Романович, владеет 10,1359% Уставного капитала Общества.

Родился в 1959 году в г. Ленинград. В 1982 году окончил Ленинградский Политехнический институт по специальности инженер. Частный инвестор.

Сизиков Алексей Викторович, владеет 0,8076% Уставного капитала Общества.

Родился в 1992 г. в г. Кировск Ленинградской области. Окончил Санкт-Петербургский государственный экономический университет, факультет "Управление персоналом" и Санкт-Петербургский институт внешнеэкономических связей, экономики и права по направлению "Юриспруденция" в 2014 и 2015 годах соответственно. В 2014 г. - мастер участка ОАО «Завод «Ладога». 2014-2015 гг. - заместитель начальника отдела маркетинга и финансов ОАО "Завод "Ладога". С 2015 г. по н.в. - начальник отдела маркетинга и финансов ОАО "Завод "Ладога".

Устюжанин Леонид Викторович, не владеет акциями Общества.

Родился в 1988 г. в г. Ленинград. В 2010 г. окончил факультет экономики и управления Санкт-Петербургского государственного университета телекоммуникаций им. проф. М.А. Бонч-Бруевича. В 2012 г. окончил магистратуру Санкт-Петербургского государственного университета сервиса и экономики по направлению "Мировая экономика". 2012-2013 гг. - генеральный директор ООО "Нордик Флэш". 2013 г. - финансовый советник ООО "БКС". 2013 г. - финансовый аналитик ООО "ИК "Доход". В настоящее время - частный инвестор.

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 10,0018% 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».

Лернер Марк Борисович, не владеет акциями Общества.

Родился в 1972 году в г. Оренбург.

Окончил Государственный институт точной механики и оптики (технический университет) в 1995 году по направлению «Вычислительные машины, комплексы, системы и сети». С 2006 года по настоящее время занимает должность Генерального директора ООО «Петрополь».

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 27,8143% 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 ПАО «УК «Арсагера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

Правление ПАО «УК «Арсагера»

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

Вознаграждение членов Правления рассчитывается и утверждается Советом директоров при наличии чистой прибыли в Общества по итогам года в размере не более 4,5 % от чистой прибыли по итогам года.

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Правлении.

…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 27,8143% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,3884% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестаты 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 0,2422% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ЦБ России первой и пятой серии.

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 учёта (Бэк-офис), Управление IT и технического сопровождения, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, Секретариат.

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролёр.

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.

Информация о сделках по приобретению и отчуждению акций Общества, совершенных членами Совета директоров и коллегиального исполнительного органа Общества:

Соловьев В.Е., 200 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 30.01.2019 г.
Соловьев В.Е., 107 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 26.03.2019 г.
Соловьев В.Е., 94 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 06.05.2019 г.
Соловьев В.Е., 510 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 24.06.2019 г.
Чистилин Е.А., 60 000 шт., акции обыкн., продажа на Московской бирже 01.11.2019 г.
Шадрин А.А., 10 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 28.10.2019 г.
Шадрин А.А., 25 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 30.01.2019 г.
Шадрин А.А., 40 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 28.11.2019 г.
Трусов А.Р., 83 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 24.06.2019 г.

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2019 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

в области ценных бумаг:

- Индивидуальное доверительное управление;
- Арсагера – фонд акций;
- Арсагера – фонд смешанных инвестиций;
- Арсагера – фонд облигаций КР 1.55;
- Арсагера – акции 6.4;
- Арсагера – акции Мира.

в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство».

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство»

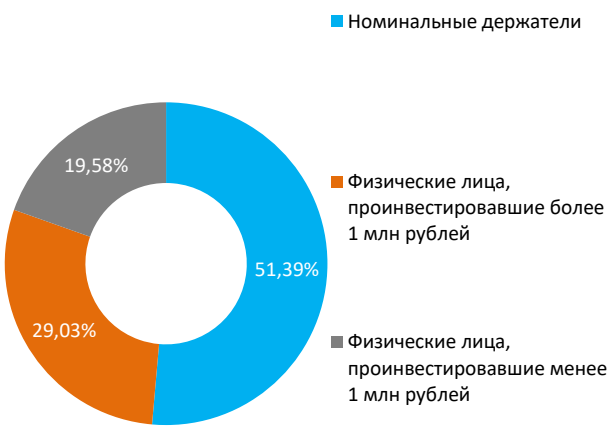
Инвестиционная идея фонда заключается в том, что средства вкладываются в наиболее перспективные объекты строящейся жилой недвижимости (квартиры) от надёжных застройщиков, по окончании строительства квартиры продаются.

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 2019 году мы заключили 7 договоров по продаже квартир. На 31.12.2019 года в продаже находилось 3 квартиры. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) снизилась с 984 до 419 кв.м. В 2019 году были проведены частичные погашения паев ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» на сумму 64,33 млн руб.

Параметры фонда	
Тип фонда	закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	27.12.2005 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2020 г.
Аудитор фонда	ООО «АСТ-Аудит»
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 внебиржевом рынке
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 4,1% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 31.12.2019



Источник: УК «Арсагера»

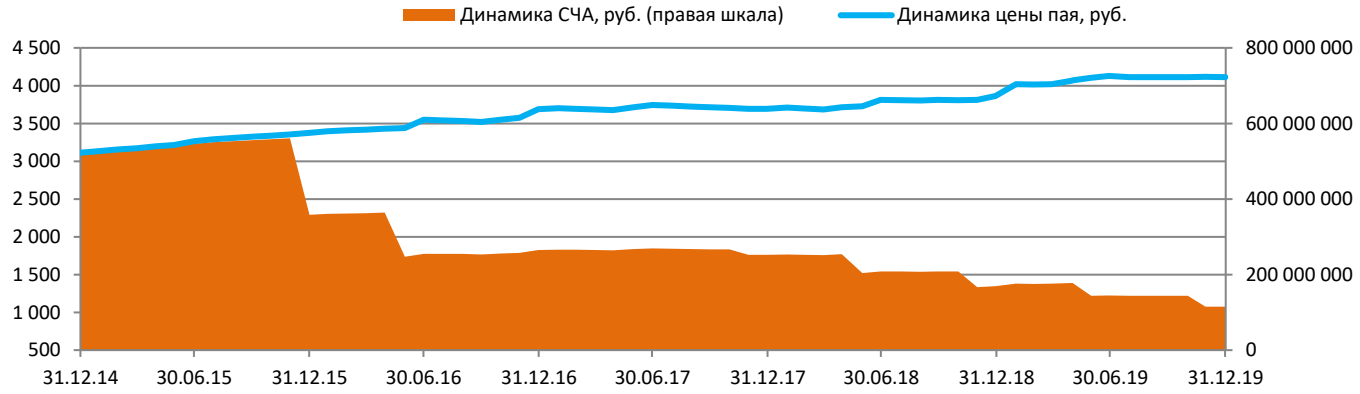
Информация об активах фонда на 31.12.2019

Структура активов	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 ДДУ:	**59 106 000,00**	**49,36**	**7**	**3**	**419**
строящиеся квартиры	29 501 000,00	24,64	4	1	215
квартиры с правом собственности	29 605 000,00	24,72	3	2	204
Денежные средства:	**60 639 762,82**	**50,64**	**-**	**-**	**-**
на расчетном счете	168 121,68	0,14	-	-	-
на депозитах	60 471 641,14	50,50	-	-	-
Банк ВТБ	24 251 743,51	20,25	-	-	-
Банк ДОМ.РФ	24 308 307,90	20,30	-	-	-
Россельхозбанк	11 911 589,73	9,95	-	-	-
Дебиторская задолженность:	**2,00**	**0,00**	**-**	**-**	**-**
прочая задолженность	2,00	0,00	-	-	-
Стоимость активов	**119 745 764,82**	**100,00**			
Кредиторская задолженность:	**3 786 927,40**				
прочая задолженность	3 786 927,40				
Резервы предстоящих расходов	**866 265,34**				
Итого	**115 092 572,08**				

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м²	Доля в строящейся недвижимости, %
Спектр (Лидер Групп)	24,64	4	1	214,92	24,64
Строительный трест	12,92	1	1	78,40	0,00
ОптимаГрупп	11,80	2	1	125,50	0,00
Итого	**49,36**	**7**	**3**	**418,82**	**24,64**

График изменения стоимости пая и СЧА



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами фонда всегда можно получить из отчётов и видеоматериалов, регулярно размещаемых на сайте компании.

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

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	3 863,99
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	4 113,87
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.19-31.12.19)	0,04%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (28.06.19-31.12.19)	-0,35%
Изменение расчетной стоимости пая за год (29.12.18-31.12.19)	6,47%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (30.12.16-31.12.19)	11,58%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.14-31.12.19)	32,14%

СЧА на начало года, тыс. руб.	168 909
СЧА на конец года, тыс. руб.	115 093
Изменение СЧА за год	-31,86%
Суммарный объем привлечения за год, тыс. руб.	-
Суммарный объем погашения за год[1], тыс. руб.	64 334
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	11,94%
Индекс МосБиржи полной доходности (MCFTR)	38,45%

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

Ценные бумаги

Арсагера – фонд смешанных инвестиций занял 5-е место из 38 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат +27,21%. Средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций - смешанный) с СЧА более 30 млн руб +16,22%, бенчмарк (½ Индекс МосБиржи + ½ IFX-CBonds) составил +21,77%, бенчмарк ½ MCFTR + ½ IFX-Cbonds) составил +26,72%

Арсагера – фонд акций занял 7-е место из 82 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат +35,43%. Средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн руб. +22,91%, индекс МосБиржи +28,55%, индекс MCFTR +38,45%.

Арсагера – акции 6.4 занял 23-е место из 85 открытых и интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат +30,33%, средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн руб. +22,91%.

Арсагера – фонд облигаций КР 1.55 занял 5-е место из 65 открытых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат +16,03%, средняя доходность 10-ти лучших открытых фондов (объект инвестиций – облигации) с СЧА более 10 млн руб. +15,52%, индекс IFX-CBonds +14,98%

Арсагера – акции Мира занял 18-е место из 20 среди всех открытых и интервальных фондов, инвестирующих в зарубежные акции (по данным Investfunds), результат +8,06% в рублях. Долларовая оценка изменения стоимости пая +21,36, индексы MSCI USA +32,01% и MSCI World +28,57 %.

Арсагера – фонд смешанных инвестиций			
Активы фонда	**Год 31.12.2017**	**Год 31.12.2018**	**Год 31.12.2019**
СЧА фонда, тыс. руб.	129 990	135 135	181 788
Расчетная стоимость пая, руб.	4 684,15	4 910,24	6 246,49
Количество паев, шт.	27 751	27 521	29 102
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	521	613	687
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	199	246	301
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	24	24	24
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	12	13	15
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	5,52/1,08	11,66/0,43	8,30/1,16
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	9
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	21,33/1,11	19,88/1,77	23,17/1,78
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 35 310	- 1 061	+ 9 188
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 13,26	+ 4,83	+ 27,21
Изменение индекса (½ МосБиржи + ½ IFX-CBonds), %	+ 3,34	+ 8,34	+ 21,77
Изменение бенчмарка фонда (½ MCFTR +½ IFX-Cbonds), %	+ 6,00	+ 11,73	+ 26,72

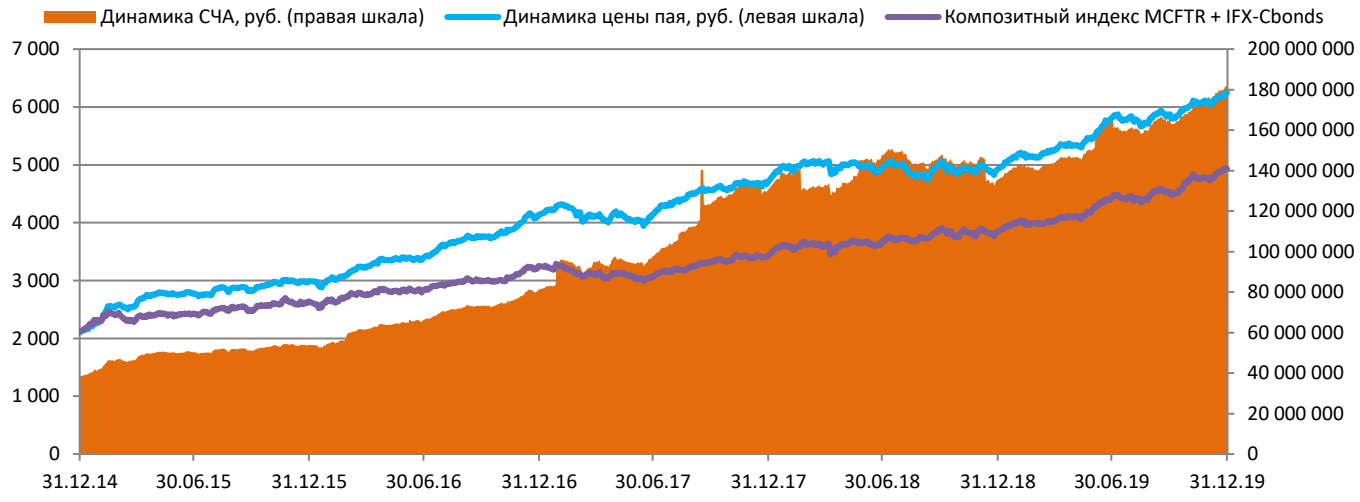
Арсагера – фонд смешанных инвестиций предназначен для инвестирования средств пайщиков в облигации и акции наиболее эффективных российских компаний, а также в государственные и муниципальные облигации.

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 31.12.2019, доли в %

Акции	**61,44**	**Группа 6.1**	**35,76**	**Группа 6.2**	**15,61**	**Группа 6.3**	**8,87**	**Группа 6.4**	**1,20**		
Добыча, переработка нефти и газа	**23,17**	Газпром ЛУКОЙЛ НОВАТЭК Газпром нефть	5,71 5,70 4,03 2,94	Башнефть, ап НКНХ, ап	2,97 1,81						
Энергетика	**13,39**	ФСК ЕЭС Российские сети	3,08 2,54	ОГК-2	1,81	МРСК Центра и Приволжья Энел Россия МРСК Центра МРСК Волги	1,81 1,51 1,35 1,29				
Финансовый сектор	**7,02**	Сбербанк России	5,77			Банк Санкт-Петербург	1,25				
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**6,03**	НЛМК	3,03	Распадская	1,80			ЧМК	1,20		
Строительство, недвижимость	**3,47**			Группа ЛСР	1,82	МОСТОТРЕСТ	1,65				
Цветная металлургия	**2,96**	АЛРОСА	2,96								
Производство минеральных удобрений	**1,82**			Акрон	1,82						
Прочие	**1,81**			АФК Система	1,81						
Транспорт	**1,78**			Аэрофлот	1,78						
Облигации	**38,23**	**Группы 2.1 и 5.1**	**16,91**	**Группа 5.2**	**7,12**	**Группа 5.3**	**10,64**	**Группа 2.4**	**2,23**	**Группа 5.6**	**1,34**
Строительство, недвижимость	**11,50**			ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01 ГК ПИК сер. БО-П02	2,40 2,35	Группа ЛСР сер. 001Р-02 Лидер-Инвест сер. БО-П02 Сэтл Групп сер. 001Р-01	1,81 1,81 1,79			ГК Пионер сер. 001Р-03	1,34
Государственные и муниципальные облигации	**10,53**	ОФЗ вып. 46020 ОФЗ вып. 26212 ОФЗ вып. 26207	3,47 2,95 1,88					Московская обл. вып. 350:	2,23		
Финансовый сектор	**10,26**	ВЭБ.РФ сер. 18 Россельхозбанк сер. БО-14 Газпромбанк сер. 001Р-11Р	2,48 2,46 1,16	Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	2,37	РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	1,80				
Добыча, переработка нефти и газа	**5,95**	Газпром сер. БО-22	2,52			НКНХ сер. 001Р-01	3,43				
Денежные средства и прочие активы	**0,33**										
Итого	**100,00**										

График изменения стоимости пая и СЧА



Арсагера – фонд акций			
Активы фонда	**Год 31.12.2017**	**Год 31.12.2018**	**Год 31.12.2019**
СЧА фонда, тыс. руб.	371 018	471 976	726 291
Расчетная стоимость пая, руб.	6 649,33	6 979,26	9 452,00
Количество паев, шт.	55 798	67 626	76 840
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 842	2 132	2 364
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	883	1 068	1 247
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	23	23	24
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,02/2,02	10,86/2,00	9,63/1,90
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	9
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	33,00/2,14	33,28/2,57	36,84/2,86
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 68 147	+ 84 229	+ 80 838
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 7,36	+ 4,96	+ 35,43
Изменение индекса (МосБиржи), %	- 5,51	+12,30	+28,55
Изменение бенчмарка фонда (MCFTR)	- 0,19	+ 19,09	+ 38,45

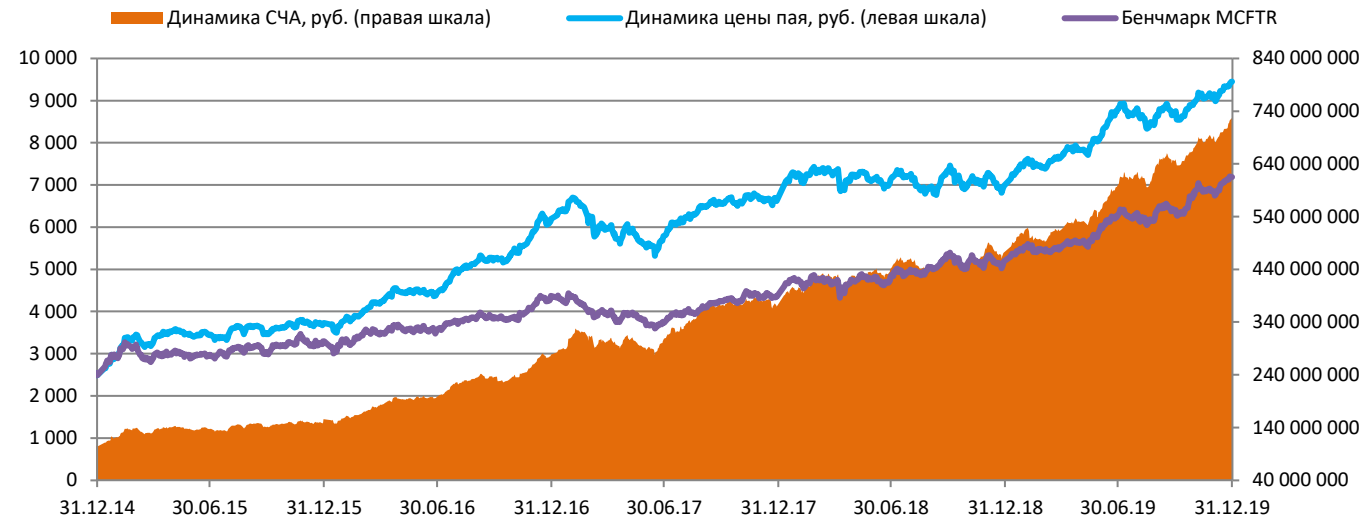
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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 31.12.2019, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**36,84**	ЛУКОЙЛ Газпром Газпром нефть НОВАТЭК	9,52 9,50 4,98 4,91	Башнефть, ап НКНХ, ап	4,93 3,00				
Энергетика	**22,07**	ФСК ЕЭС Российские сети	5,13 4,95	ОГК-2	2,94	МРСК Центра и Приволжья МРСК Центра МРСК Волги Энел Россия	2,68 2,23 2,14 1,99		
Финансовый сектор	**11,68**	Сбербанк России	9,63			Банк Санкт-Петербург	2,06		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**9,77**	НЛМК	5,06	Распадская	2,81			ЧМК	1,90
Строительство, недвижимость	**5,40**			Группа ЛСР	2,95	МОСТОТРЕСТ	2,45		
Цветная металлургия	**4,97**	АЛРОСА	4,97						
Производство минеральных удобрений	**2,96**			Акрон	2,96				
Прочие	**2,89**			АФК Система	2,89				
Транспорт	**2,86**			Аэрофлот	2,86				
Денежные средства и прочие активы	**0,57**								
Итого	**100,00**		**58,64**		**25,34**		**13,55**		**1,90**

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). 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.

Арсагера – акции 6.4			
Активы фонда	**Год 31.12.2017**	**Год 31.12.2018**	**Год 31.12.2019**
СЧА фонда, тыс. руб.	363 383	340 222	437 914
Расчетная стоимость пая, руб.	5 441,16	5 370,80	6 999,76
Количество паев, шт.	66 784	63 347	62 561
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	560	652	734
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	309	353	382
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	51	46	38
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	4,12/0,01	4,35/0,11	4,01/0,24
Количество отраслей, представленных в фонде	11	11	11
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	25,81/2,69	24,96/2,80	25,40/1,98
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 42 528	- 18 688	- 4 722
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 13,34	-1,29	+30,33
Изменение индекса (МосБиржи), %	- 5,51	+12,30	+28,55
Изменение бенчмарка фонда (MCFTR)	- 0,19	+ 19,09	+ 38,45

Интервальный ПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера - акции 6.4» — это ставка на перспективные инвестиционные идеи и сильную экономику акций (депозитарных расписок), обращающихся на российских биржах.

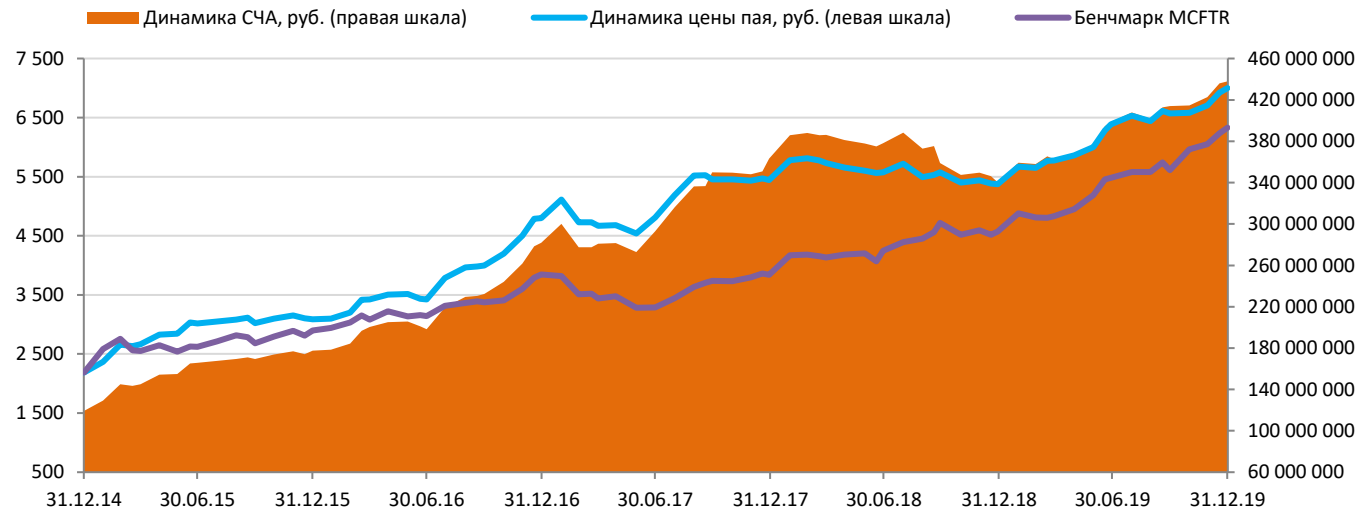
В соответствии с принятой в компании системой ранжирования ценных бумаг Arsagera AssetCertification все акции распределяются по группам в зависимости от капитализации компании и ликвидности ее акций. К группам 6.4 и 6.5 относятся акции компаний средней и малой капитализации. В отличие от других фондов под управлением компании в фонде «Арсагера - акции 6.4» не устанавливается ограничений на приобретение активов, относящихся к группам 6.4 и 6.5, в результате чего существенно увеличивается общее количество эмитентов, представленных в

портфеле. Мы стремимся выявлять наиболее эффективные бизнесы на российском фондовом рынке и владеть ими в рамках фонда. Для фонда «Арсагера—акции 6.4» бенчмарком является индекс МосБиржи полной доходности.

Информация об активах фонда на 31.12.2019, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	**25,40**	ЛУКОЙЛ Роснефть НОВАТЭК Газпром Газпром нефть	3,01 2,99 2,99 2,97 2,97	НКНХ, ап Башнефть, ап	3,00 2,96			Саратовский НПЗ, ап	2,89	Газораспределение Ростов-на-Дону	1,63
Энергетика	**24,75**	ФСК ЕЭС Российские сети	3,12 2,97	ОГК-2	2,98	МРСК Центра МРСК Центра и Приволжья МРСК Волги Энел Россия	3,21 3,21 3,16 2,98	МРСК Северо-Запада	1,85	Томская РК, ап Ставропольэнергосбыт,	1,04 0,24
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**14,46**	ММК НЛМК	3,11 3,04	Распадская	2,98			Уральская кузница ЧМК	2,81 2,53		
Финансовый сектор	**10,02**	Сбербанк России	3,01			Банк Санкт-Петербург	2,99	Банк Возрождение, ап	4,01		
Строительство, недвижимость	**7,55**			Группа ЛСР	2,95	МОСТОТРЕСТ	2,98	ЦМТ, ап ЦМТ	0,87 0,75		
Цветная металлургия	**3,49**	АЛРОСА	2,99							Комбинат Южуралникель	0,50
Потребительский сектор	**3,07**					ПРОТЕК	1,57	Обувь России	1,51		
Производство минеральных удобрений	**2,99**			Акрон	2,99						
Прочие	**2,99**			АФК Система	2,99						
Транспорт	**2,97**			Аэрофлот	2,97						
Машиностроение	**1,98**							ГАЗ, ап	1,98		
Денежные средства и прочие активы	**0,32**										
Итого	**100,00**		**33,17**		**23,82**		**20,09**		**19,20**		**3,40**

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».

Арсагера – фонд облигаций КР 1.55			
Активы фонда	**Год 31.12.2017**	**Год 31.12.2018**	**Год 31.12.2019**
СЧА фонда, тыс. руб.	50 781	57 065	75 342
Расчетная стоимость пая, руб.	1 532,91	1 601,71	1 858,44
Количество паев, шт.	33 127	35 627	40 541
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	195	294	422
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	115	168	236
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	15	16	18
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	8,93/2,78	31,22/1,19	23,24/1,79
Количество отраслей, представленных в фонде	7	6	5
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	37,05/4,07	42,53/5,40	32,13/1,79
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+14 718	+4 163	+8 387
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 12,17	+ 4,49	+ 16,03
Изменение индекса CBonds, %	+ 12,19	+ 4,38	+ 14,98

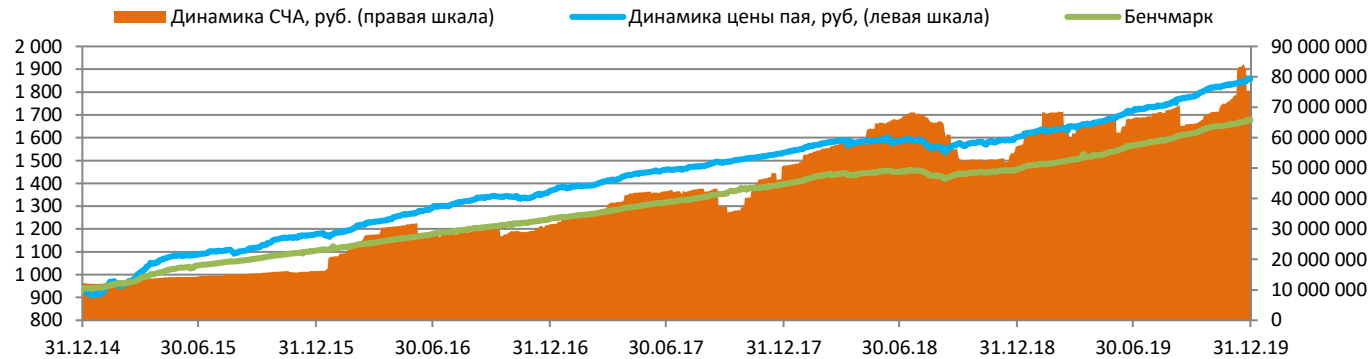
Фонд облигаций является альтернативой банковскому вкладу, и при этом позволяет вернуть необходимые средства по стоимости пая на дату погашения.

Мы также рекомендуем физическим лицам использовать фонд облигаций для долгосрочных вложений консервативной части личного финансового капитала в сочетании с вложениями в фонды акций и регулярной ребалансировкой личного портфеля.

Информация об активах фонда на 31.12.2019, доли в %

		Группы 2.1 и 5.1		Группа 5.2		Группа 5.3		Группа 2.4		Группа 5.6	
Финансовый сектор	32,13	Россельхозбанк сер. БО-14	7,30	Тинькофф Банк сер. 001Р-02R	4,25	ГТЛК сер. БО-06	4,30				
		ВЭБ.РФ сер. 18	7,13			РЕСО-Лизинг сер. БО-П-02	3,20				
		Газпромбанк сер. 001Р-11Р	5,95								
Государственные и муниципальные облигации	27,44	ОФЗ вып. 46020	9,01					Московская обл. вып. 35010	4,21		
		ОФЗ вып. 26212	7,46								
		ОФЗ вып. 26207	6,77								
Строительство, недвижимость	19,85			ГК ПИК сер. БО-П02	4,23	Сэтл Групп сер. 001Р-01	3,20			ГК Пионер сер. 001Р-03	1,93
				ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	4,13	Группа ЛСР сер. 001Р-02	3,20				
						Лидер-Инвест сер. БО-П02	3,17				
Добыча, переработка нефти и газа	18,51	Газпром сер. БО-22	5,88			НКНХ сер. 001Р-01	6,40				
						Роснефть сер. 002Р-04	6,22				
Машиностроение	1,79									ПО УОМЗ сер. БО-П01	1,79
Денежные средства и прочие активы	0,27										
Итого	100,00		49,50		12,61		29,69		4,21		3,72

График изменения стоимости пая и СЧА



Согласно опыту инвестирования развитых стран ребалансировка портфеля имеет особенно важное значение в периоды спада или роста на рынке акций. В периоды роста акций естественное увеличение их доли в портфеле рекомендуется сокращать до заранее установленного уровня, а вырученные деньги направлять в облигации, и, наоборот, в периоды спада на рынке акций рекомендуется восстанавливать их долю за счет сокращения доли облигаций.

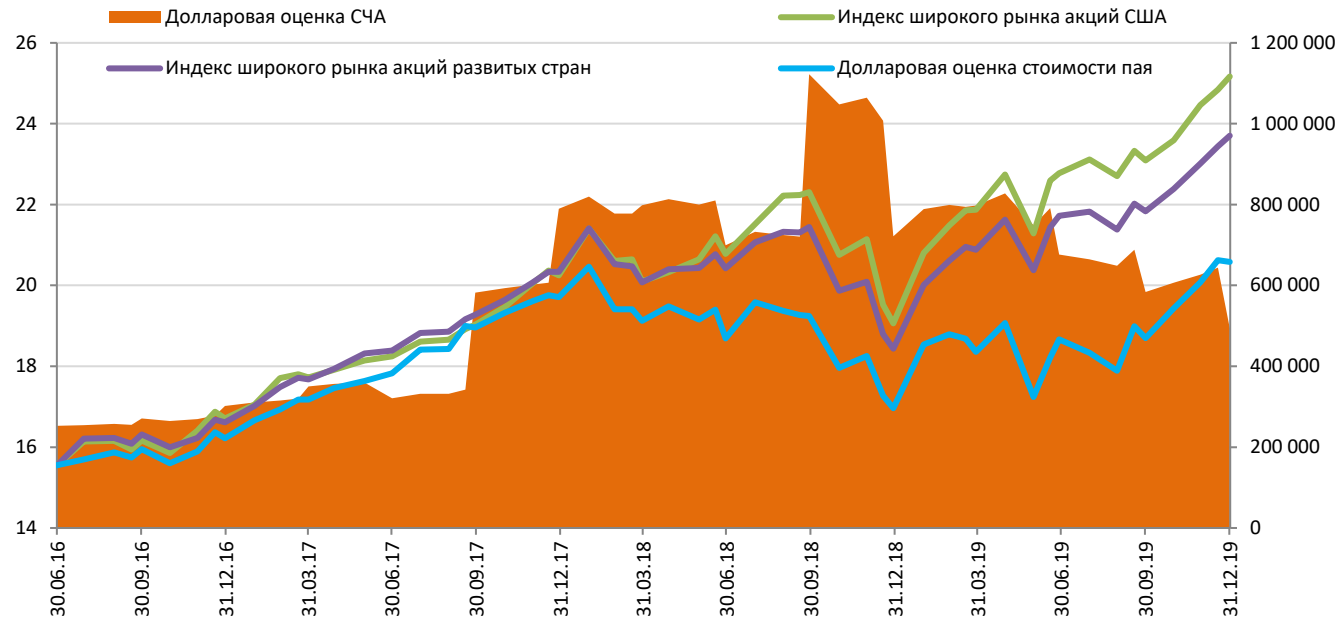
Арсагера – акции Мира			
Активы фонда	**Год 31.12.2017**	**Год 31.12.2018**	**Год 31.12.2019**
СЧА фонда, тыс. руб.	45 518	50 173	30 596
Расчетная стоимость пая, руб.	1 135,82	1 179,23	1 274,33
Количество паев, шт.	40 075	42 547	24 009
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	116	207	260
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	82	144	169
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	33	28	21
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	3,29/2,15	4,15/1,82	6,57/3,37
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	9
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	26,36/2,95	21,80/3,69	20,29/4,66
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 24 106	+ 5 921	- 22 756
Изменение стоимости пая за период в рублях, %	+16,19	+3,82	+8,06
Изменение стоимости пая за период в долларах, %	+21,52	-13,94	+21,36
Изменение индекса широкого рынка акций США, %	+21,19	-5,86	+32,01
Изменение индекса широкого рынка акций развитых стран, %	+22,40	-9,35	+28,57

Фонд ориентирован на инвестиции в акции крупнейших мировых компаний. Акции приобретаются на следующих биржевых площадках: NYSE, NASDAQ, LSE, XETRA. На текущем этапе мы провели анализ более 100 крупнейших американских компаний и более 100 крупнейших компаний из других стран. Наша цель – выбрать из этого множества акции с наибольшим потенциалом роста.

Информация об активах фонда на 31.12.2019, доли в %

		США		Германия		Южная Корея		Люксембург		Прочие	
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	20,29	Ford Motor Company	3,64	VOLKSWAGEN vz Daimler AG	6,57 5,04					Magna International Inc.	5,04
Health Care (Здравоохранение)	15,38	Bristol-Myers Squibb Co. Gilead Sciences Inc.	5,47 4,66	Bayer AG	5,25						
Energy (Топливно-энергетический комплекс)	13,35									TOTAL S.A. (ADR) Royal Dutch Shell plc (ADR) Eni Spa (ADR)	4,98 4,36 4,00
Materials (Производство сырья и материалов)	11,49			HeidelbergCement AG	3,08	POSCO (ADR)	3,37	ArcelorMittal S.A. (ADR)	5,04		
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	10,48	CVS Health Corp. Walgreens Boots Alliance Inc.	6,14 4,34								
Communication Services (Телекоммуникации)	9,31	Comcast Corporation AT&T, Inc.	4,81 4,50								
Information Technology (Технологии и инновации)	8,94	Intel Corporation	4,61			Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	4,33				
Financials (Финансы)	4,97									Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	4,97
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	4,66			Deutsche Lufthansa AG	4,66						
Денежные средства и прочие активы	1,13										
Итого	100,00		38,18		24,59		7,70		5,04		23,36

График изменения стоимости пая и СЧА



Для оценки акций иностранных компаний мы применяем те же методики, что и при анализе российских. Наша практика показала, что расчет потенциальной доходности акций крупных иностранных компаний даже более технологичен в силу их высокой прозрачности и ориентации на интересы акционеров.

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:

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 показателем для компании является информация об изменении количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 3 898 до 5 090) и «ненулевых» счетов (с 1 979 до 2 594).

Индивидуальное доверительное управление

Объем средств инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, увеличился с 288 млн руб. до 423 млн руб. Количество портфелей увеличилось с 7 до 9. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем 35%. Отметим, что комиссия по портфелям ИДУ взимается только в том случае, если по портфелю получен доход с учётом убытков за предыдущие периоды. Комиссия по ИДУ за 2019 год составила 10 577 тыс. руб.

Собственные акции

В 2019 году динамика курсовой стоимости акций компании была положительной. По итогам года стоимость акций выросла на 2,2%. Оборот акций за 2019 год вырос до 43 млн руб.

Показатели предыдущих лет: 2018 год – 24 млн руб., 2017 год – 19 млн руб., 2016 год – 75 млн руб., 2015 – 19 млн руб., 2014 – 12 млн руб., 2013 – 32 млн руб., 2012 – 51 млн руб. 2011 – 200 млн руб., в 2010 – 700 млн руб., в 2009 – 2 млрд 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.

Общее продвижение

В 2019 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

На протяжении 2019 года компания 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.

Продолжилось активное распространение книги об инвестициях и управлении капиталом «ЗАМЕТКИ В ИНВЕСТИРОВАНИИ». По итогам 2019 года было распространено 665 экземпляров третьего издания (343 экземпляра – бесплатно за публикацию отзыва в соцсетях и 322 экземпляра реализовано через торговые сети). Количество скачиваний книги в электронном виде составило 163 тыс.

В 2019 году приняли участие в акциях 1 214 человек, сдали тест «Основы инвестирования» – 115 человек, приняли участие в акции «Мой малыш инвестор» – 132 человека, получили вознаграждения 118 человек.

В 2019 году компания продолжила распространение «Кодекса профессионального члена совета директоров» среди членов советов директоров российских публичных компаний и государственных служащих, отвечающих за финансовые рынки. Всего распространен на эти цели 91 экземпляр. Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 619.

В 2019 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономику, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчётность эмитентов.

В 2019 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2019 года находилась на уровне 700 – 900 уникальных посетителей в день.

В 2019 году компания закрепила за собой статус эксперта в области фундаментальной аналитики и обеспечивала информационное присутствие на основных независимых информационных ресурсах в сети Интернет (посвящённых финансовым рынкам). Велась активная работа в рамках проекта «Блогофорум», где эксперты компании дают комментарии и отвечают на вопросы фундаментального анализа по большинству эмитентов, представленных на российском фондовом рынке. Посещаемость Блогофорума была на уровне 400-500 уникальных посетителей в день.

Суммарная посещаемость ресурсов компании находилась на уровне 1 100 – 1 400 уникальных посетителей в день.

Текущая деятельность в 2019 году

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. В 2019 году продолжалась работа в рамках системы управления капиталом основанной на исследованиях, описанных в материале «Биссектриса Арсагеры». Было осуществлено покрытие 250 крупнейших иностранных компаний.

Структура портфелей и акций и облигаций, была приведена в полное соответствие с внедренной системой риск-менеджмента (Arsagera Limit Management), определяющей зависимость количества эмитентов и их доли в портфеле от доли капитализации эмитента в общей капитализации фри-флоата.

В рамках мероприятий, направленных на улучшение инвестиционного климата в России в части инвестиций в акции публичных эмитентов, компанией осуществлялись следующие действия:

- взаимодействие с контролирующими органами (в первую очередь с Банком России) по развитию отрасли коллективных инвестиций;
- взаимодействие с советами директоров российских публичных компаний в части разработки и внедрения моделей управления акционерным капиталом;
- широкое освещение деятельности компании по данному направлению в СМИ и сети Интернет;
- юридическая защита прав акционеров (в первую очередь по эмитентам, входящим в портфели компании).

В части продвижения своей деятельности компанией осуществлялись следующие действия:

- внедрена система дистанционного приема заявок для совершения операций с паями фондов через сайты партнеров компании;
- информационное присутствие в сети интернет, развитие отношения с информационными ресурсами и журналистами, освещающими темы экономики, инвестиций и финансовой грамотности;
- подготовка качественного контента, выступление в качестве эксперта по инвестиционной и финансовой тематике, подготовка консультационно-просветительских материалов, повышающих грамотность инвесторов;
- распространение книги об инвестициях и управлении капиталом «Заметки в инвестировании» и Кодекса профессионального члена советов директоров;
- проведение акций, направленных на вовлечение в регулярное инвестирование новых инвесторов.

В целом за 2019 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 273 млн руб., отток 225 млн руб., таким образом, нетто-приток составил 48 млн руб., (бизнес-планом был запланирован нетто-приток в размере 55 млн руб.).

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 75 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 112%.

Расходы компании составили 98,96% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2019 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 2019 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2019), млн руб.	-	198,8	199,9
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	-	24,8	24,8
Состояние активов на конец отчётного периода (31.12.2019), млн руб.	233,9	250,0	250,0
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	52,7	76,1	74,9
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	25,00	40,9	40,1
Индекс МосБиржи за 2019 год, %		+28,55	
Индекс MCFTR за 2019 год, %		+38,45	
Бенчмарк за 2019 год, %		+28,42	

* *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 фонду недвижимости

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2019), млн руб.	-	168,9
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	-	-53,8
Частичное погашение	-65	-64,3
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2019), млн руб.	107,7	115,5
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	7,8	10,5

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2019) , млн руб.	-	1 342,4
Суммарный нетто приток/отток средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	120,0	112,5
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2019), млн руб.	1 775,3	1 845,2
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	346,2	420,3

Сводные финансовые показатели на 31.12.2019 года

Отчет составлен в соответствии с п. 3.6, п.п. 5.1 Положения о Правлении ПАО "УК "Арсагера"и включает информацию о: стоимости акций ПАО "УК "Арсагера", количестве их в обращении, оценку стоимости ПАО «УК «Арсагера», объем средств в управлении, размер вознаграждения, размер чистой прибыли, балансовые показатели задолженности, чистые активы, размер портфеля ПАО «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 ПАО «УК «Арсагера», дивидендную историю.

№	Показатели	Предыдущие 01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18	01.01.19	1 квартал 31.03.19	Полугодие 30.06.19	9 месяцев 30.09.19	Год 31.12.19
Общие данные										
1	**Цена 1 ао, руб.[1]**	**0,60**	**1,34**	**3,35**	**3,33**	**3,16**	**2,79**	**3,01**	**3,36**	**3,23**
2	Количество ао в обращении	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165
3	Количество ап	10 000	10 000	0	0	0	0	0	0	0
4	Рыночная капитализация (Р), руб.	74 414 116	165 295 915	414 787 503	412 311 159	391 262 241	345 449 890	372 689 667	416 025 674	399 929 443
5	Оценка стоимости компании, руб.[2]	158 366 091	190 974 245	271 878 623	291 226 352	295 583 477	316 931 784	351 444 272	340 434 787	366 710 039
6	**Оценка стоимости 1 ао, руб.**	**1,28**	**1,54**	**2,20**	**2,35**	**2,39**	**2,56**	**2,84**	**2,75**	**2,96**
Финансовые показатели										
	Финансовые даты									
7	**Дата окончания финансового года**	**31.12.14**	**31.12.15**	**31.12.16**	**31.12.17**	**31.12.18**	**31.12.19**	**31.12.19**	**31.12.19**	**31.12.19**
	Прибыльность									
8.1	Объем средств в управлении, руб.[3]	982 752 600	957 366 861	1 260 498 420	1 510 859 855	1 511 293 761	1 620 532 705	1 758 513 272	1 840 585 751	1 990 302 021
8.2	Объем средств в управлении, руб.[4]	986 509 862	999 922 362	1 267 367 429	1 513 678 400	1 524 734 388	1 610 972 814	1 750 707 116	1 836 246 498	1 984 737 036
8.3	Количество сотрудников	19	19	19	23	22	23	24	24	24
8.4	Объем средств в управлении / кол-во сотрудников, руб.	51 921 572	52 627 493	66 703 549	65 812 104	69 306 109	70 042 296	72 946 130	76 510 271	82 697 376
9.1	**Размер вознаграждения УК (S), руб.**	**19 389 576**	**26 852 551**	**33 745 041**	**28 436 327**	**31 999 305**	**7 592 385**	**19 544 297**	**29 530 384**	**41 463 588**
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, руб.	1 020 504	1 413 292	1 776 055	1 236 362	1 454 514	1 338 754	1 642 189	1 645 084	1 727 650
10	Доход по собств. портфелю ЦБ по данным бухг.учета	-10 262 798	46 505 839	80 211 451	16 589 195	10 604 978	21 131 648	51 574 762	55 131 791	76 287 058
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг.учета)	26 624 649	29 822 447	32 566 239	35 206 856	39 737 646	10 423 180	21 797 956	33 404 349	44 646 481
12	**Чистая прибыль (Е), руб.**	**-13 400 059**	**34 322 968**	**65 668 544**	**9 367 851**	**4 259 275**	**14 793 971**	**41 033 546**	**43 652 891**	**61 089 166**
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	-0,11	0,28	0,53	0,08	0,03	0,12	0,33	0,35	0,49
	Показатели баланса									
14	Обязательства , руб.	14 812 782	6 463 289	16 757 255	11 798 240	7 605 497	10 388 049	13 664 513	11 841 442	22 825 766
14.1	Займы, кредиты, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, руб.	14 177 874	3 151 819	4 733 194	5 209 572	6 484 156	6 039 821	6 683 003	6 788 437	8 780 664
15	**Чистые активы (equity)(BV), руб.**	**99 400 935**	**133 532 233**	**196 248 718**	**200 574 761**	**204 905 851**	**219 699 822**	**245 933 476**	**229 999 642**	**247 291 918**
16.1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[5]	94 394 026	124 096 438	197 733 968	199 093 163	198 761 469	217 509 907	235 649 029	230 747 337	250 045 230
16.2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[6]	93 296 240	126 030 431	196 701 449	198 125 591	199 864 875	217 358 430	235 388 284	230 785 053	250 167 413
17	Размер активов	114 213 717	139 995 522	213 005 973	212 012 756	212 511 348	230 087 871	259 597 989	241 841 085	270 117 684
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Эффективность									
19	Доходность активов, % г-х	-10,32	30,05	46,91	4,40	2,01	28,23	38,94	27,46	28,75
20	Доходность собственных средств, % г-х	-11,88	34,53	49,18	4,77	2,12	29,28	40,38	28,48	29,81
№	Показатели	Предыдущие 01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18	01.01.19	1 квартал 31.03.19	Полугодие 30.06.19	9 месяцев 30.09.19	Год 31.12.19
	Финансовые коэффициенты									
21	P/S[7]	3,84	6,16	12,29	14,50	12,23	11,22	9,46	10,54	9,65
22	P/E	-	4,82	6,32	44,01	91,86	5,76	4,50	7,13	6,55
23	P/BV	0,75	1,24	2,11	2,06	1,91	1,57	1,52	1,81	1,62
24	BV на акцию	0,80	1,08	1,58	1,62	1,65	1,77	1,99	1,86	2,00
25	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Информация о торгах акциями									
27	52 недельный максимум цены ао, руб.	1,05	1,50	4,05	3,94	4,75	4,75	4,75	4,33	4,33
28	52 недельный минимум цены ао, руб.	0,50	0,50	1,20	2,50	2,28	2,40	2,40	2,60	2,60
29	Среднедневной объем торгов за квартал/год, руб.	34 371	83 681	298 122	77 712	101 846	361 455	135 029	147 623	45 813
30	Размер фри флоата, шт. ао [8]	≈ 41 000 000	≈ 35 800 000	≈ 21 000 000	≈ 22 850 000	≈ 21 930 000	≈ 21 560 000	≈ 20 760 000	≈ 20 800 000	≈ 20 820 000
31	Размер фри флоата, %	33,10	28,96	16,96	18,47	17,71	17,42	16,77	16,81	16,82
32	% ао у инсайдеров	66,90	71,04	83,04	81,53	82,29	82,58	83,23	83,19	83,18
33	Количество акционеров	1 153	1 070	1 016	813	758	≈ 750***	768	≈ 750***	≈ 750***
	Дивидендная история									
34.1	Дивиденд за предыдущий год ао, руб.	0	0	0	0	0	-	18 572 575	-	-
34.2	Дивиденд на 1 ао, руб.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,15	-	-
34.3	Дивиденд за предыдущий год ап, руб.	0	0	0	-	-	-	-	-	-
35.1	Дата фиксации реестра для участия в ГОСА	30.04.14	07.05.15	10.05.16	22.05.17	28.05.18	-	27.05.19	-	-
35.2	Дата фиксации реестра для выплаты дивидендов	-	-	-	-	-	-	01.07.19	-	-
36	Дата выплаты дивиденда	-	-	-	-	-	-	11.07.19	-	-
37	Дивидендная доходность ао, %	-	-	-	-	-	-	4,97	-	-

*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] Рассчитывается только по обыкновенным акциям, так как привилегированные акции существуют, как инструмент мотивации менеджмента, и не находятся в обращении.
[2] Осуществляется по упрощенной методике: стоимость компании = стоимость чистых активов + 6% от клиентских средств находящихся в управлении.
[3] 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.
[4] 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.
[5] 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.
[6] 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.
[7] В качестве выручки (S) используется размер полученного и начисленного вознаграждения с начала года.
[8] Не является официальным раскрытием информации. Размер фри флоата рассчитывается на основании данных из реестра, а также данных, предоставленых акционерами добровольно без подтверждения документами из реестра.

arsagera.ru
Адрес: 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, бизнес-центр "Ренессанс", 8-й этаж.
Режим работы: с 10:00 до 19:00, суббота, воскресенье - выходные.
Телефон: +7 (812) 313-05-30

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФы. 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.

Правила Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Арсагера — жилищное строительство» зарегистрированы ФСФР России: № 0402-75409534 от 13.09.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — акции Мира» зарегистрированы Банком России: № 3152 от 17.05.2016 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: № 0439-75408664 от 13.12.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: № 2721 от 20.01.2014 г.

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +8,51%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — +8,17%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +35,43%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +52,61%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +6,60%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — +8,11%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +27,21%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +51,04%. Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — акции 6.4» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +6,57%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — +9,62%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +30,33%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +45,81%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +4,43%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — +8,29%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +16,03%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +35,99%. Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — акции Мира» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +5,81%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — +8,31%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +8,06%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +30,36%. Изменение стоимости пая ЗПИФ недвижимости «Арсагера — жилищное строительство» составило: 3 мес. (30.09.2019 — 31.12.2019) — +0,04%; 6 мес. (28.06.2019 — 31.12.2019) — -0,35%; 1 год (29.12.2018 — 31.12.2019) — +6,47%; 3 года (30.12.2016 — 31.12.2019) — +11,58%.

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 без ограничения срока действия. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами: 040-10982-001000 от 31.01.2008 без ограничения срока действия.