РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

ПАО «УК «АРСАГЕРА»

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

I КВАРТАЛ 2023



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

УВАЖАЕМЫЙ АКЦИОНЕР!

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

В отчете по итогам квартала Вы найдете следующую информацию об основных аспектах управления портфелем:

- характеристика ситуации на фондовом рынке;
- результаты управления портфелем;
- подробный отраслевой анализ рынка акций.

Интересная информация о фондовом рынке

Индекс МосБиржи полной доходности в 1 квартале вырос на 14% (с 4 549 до 5 189 пунктов). В отчетном периоде частично восстановилась практика публикации некоторых статистических данных и отчетностей компаний. Ужесточение денежно-кредитной политики мировых ЦБ оказывало давление на стоимость сырья на международных рынках.

Сокращение объемов экспорта российскими компаниями на фоне постепенного восстановления импорта в сочетании с процессами ухода иностранных компаний и перенастройки логистических цепочек привели к заметному ослаблению курса рубля – доллар вырос более чем на 9% (с 70,34 до 77,08 ₽ за долл. США). Отметим также, что в Европе продолжилось сильное снижение цен на газ с 800 долл. США за 1 000 м3 в начале квартала до 450 долл. США в конце. На фоне проблем западных экономик произошел рост стоимости драгметаллов (тройская унция золота выросла с 1 830 до 1 980 долл. США).

В группе 6.1 с большим отрывом лидируют акции Сбербанка (+53%), возобновившего публикацию отчетности и объявившего внушительные дивиденды. В пятерку лидеров вошли еще два наших эмитента: Транснефть (+22%) и ММК (+21%). Среди аутсайдеров оказались акции сырьевых компаний: НОВАТЭК (+7%), ЛУКОЙЛ (+7%), Газпром (+4%), Газпром нефть (+4%) и ОК РУСАЛ (+1%).

В группе 6.2 в наших портфелях результат лучше средней по группе (+24,81%) показали акции Банка Санкт-Петербург (+48%) и префы Башнефти (+39%). Среди аутсайдеров компании строительного и потребительского секторов: Группа ЛСР (+10%), ГК Самолет (+8%), Лента (+8%) и ROS AGRO (+8%).

Лидером в группе 6.3 и в наших портфелях стали акции Ашинского метзавода (+266%). В пятерку лидеров в наших портфелях вошли акции РусНефти (+65%). Результат хуже средней по группе (+40,47%) у электросетевых и генерирующих компаний: ЭЛ5-Энерго (+4%), Россети Центр (+1%) и Россети Центр и Приволжье (-4%).

На рынке облигаций в текущем квартале произошло повышение уровня процентных ставок. Банк России оставил ключевую ставку без изменений, обозначив при этом возможность ее повышения. В течение квартала продолжалось замедление темпов инфляции, а в годовом выражении инфляция опустилась до 3%. Отметим рост объемов размещения корпоративных облигаций, а также активизацию потребительского и корпоративного кредитования.

Изменения доходности на различных сегментах облигационного рынка по итогам квартала:

- по государственным облигациям с 9,64% до 9,99% (+0,35 б.п.),
- по муниципальным с 9,05% до 9,48% (+0,43 б.п.),
- по корпоративным с 9,85% до 9,93% (+0,08 б.п.).

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 2

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 4

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 6

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 6

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 7

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 9

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 11

МАШИНОСТРОЕНИЕ 14

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 15

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 17

ПРОЧИЕ 18

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 19

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 20

ТРАНСПОРТ 21

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 22

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 23

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 24

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 25

ЭНЕРГЕТИКА 26

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом


Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента) или вследствие продажи акций других отраслей (эмитентов)
Возможные причины покупки:
- Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.


Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента) или вследствие покупки акций других отраслей (эмитентов)
Возможные причины продажи:
- Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).


Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:


Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД / из-за низкой ликвидности акций эмитентов


Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

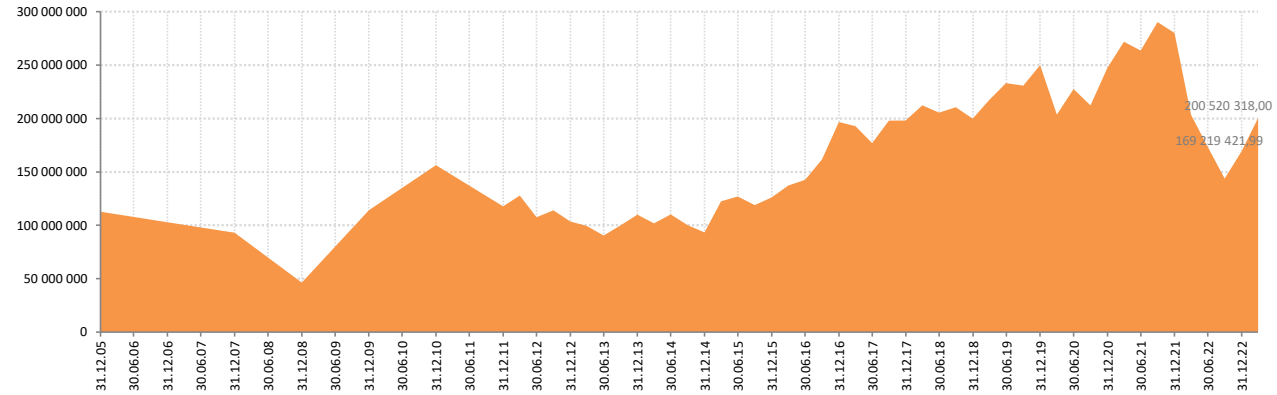

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ*



Показатель доходности	1 квартал 2023				1 квартал 2023		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Сбербанк России, ао	53,44%	ГМК Норильский никель, ао	-1,88%	11,53%	13,20%	-5,46%	-4,41%
	Ozon Holdings PLC, адр	27,17%	TCS Group Holding PLC, гдр	-2,04%				
	Полюс, ао	22,71%	X5 Retail Group N.V., гдр	-4,85%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Корпорация ИРКУТ, ао	66,87%	ИНАРКТИКА, ао	2,01%	24,81%	23,06%	1,07%	-4,80%
	Globaltrans Investment PLC, гдр	60,82%	Акрон, ао	1,67%				
	Совкомфлот, ао	54,83%	Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	-2,94%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Ашинский метзавод, ао	266,48%	Россети Центр, ао	0,85%	40,47%	29,77%	41,63%	27,56%
	РКК Энергия им. С.П. Королева, ао	139,31%	Якутская топливно-энергетическая компания, ао	-2,19%				
	ОВК, ао	120,33%	Россети Центр и Приволжье, ао	-4,30%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Химпром, ап	106,16%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	13,42%	39,47%	35,08%	43,91%	31,78%
	ТГК-2, ап	103,67%	СОЛЛЕРС, ао	11,35%				
	ЧКПЗ, ао	87,86%	АКБ РОСБАНК, ао	8,34%				
Индивидуальный бенчмарк					26,32%			
Результат рынка, рассчитанный по free-float					14,26%		-3,84%	
Индекс МосБиржи полной доходности					14,08%		-0,26%	
Индекс IFX-CBonds					2,23%		18,65%	
Инвестиционный портфель					**19,47%**			

В отчетном периоде результат управления портфелем оказался хуже индивидуального бенчмарка (+19,47% по сравнению с +26,32%).

В группе 6.1 лучше бенчмарка** выглядели находившиеся в портфеле обыкновенные акции ПАО Сбербанк (+53,44%). Динамику хуже бенчмарка продемонстрировали обыкновенные акции МКПАО "ОК РУСАЛ" (+0,66%), ПАО "Газпром нефть" (+3,83%), ПАО "Газпром" (+4,49%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+6,92%), ПАО "НОВАТЭК" (+7,12%), ПАО "НК "Роснефть" (+9,81%), ПАО "Татнефть" (+9,20%), ПАО "НЛМК" (+10,60%) и ПАО "ММК" (+21,48%).
Внутри квартала были приобретены привилегированные акции ПАО "Транснефть" (+21,92%).

В группе 6.2 лучше бенчмарка выглядели находившиеся в портфеле обыкновенные акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+48,38%), привилегированные акции ПАО АНК "Башнефть" (+39,21%). На уровне бенчмарка - привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+27,43%). Динамику хуже бенчмарка продемонстрировали акции ПАО "ГК "Самолет" (+8,06%), ПАО "Группа ЛСР" (+9,59%), МКПАО "ЭН+ ГРУП" (+15,74%), ПАО "Распадская" (+20,14%) и ПАО АФК "Система" (+23,82%).
Внутри квартала в связи с реорганизацией обыкновенные акции ПАО "Россети" были сконвертированы в акции ПАО "Федеральная сетевая компания - Россети" (+14,78%).

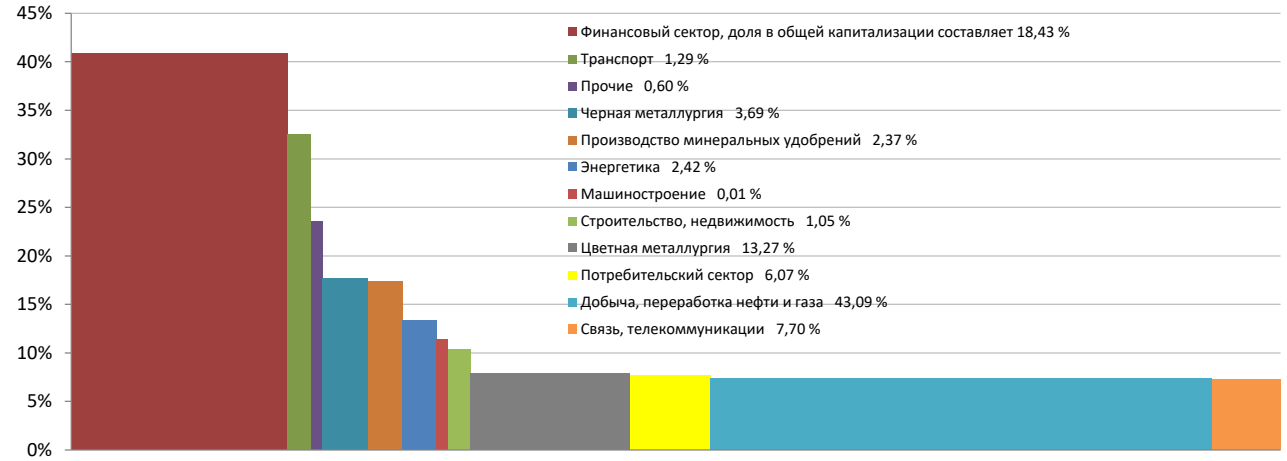
В группе 6.3 лучше бенчмарка выглядели находившиеся в портфеле акции ПАО НК "РуссНефть" (+65,05%) и ПАО "ЧМК" (+51,23%). Динамику хуже бенчмарка продемонстрировали акции ПАО "Россети Центр и Приволжье" (-4,30%), ПАО "Россети Центр" (+0,85%), ПАО "ЭЛ5-Энерго" (+4,34%), ПАО "Группа Ренессанс Страхование" (+14,93%) и ПАО "М.видео" (+19,25%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "Ашинский метзавод" (+266,48%).

*для определения стоимости портфеля цена акции рассчитывается как среднее между лучшими котировками на покупку и продажу на конец последнего торгового дня отчетного периода на фондовой бирже или торговой площадке.

** при расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

Пьедестал рынка за квартал



Пьедестал рынка за год



На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индекс широкого рынка МосБиржи) за прошедший квартал и год. Высота столбцов показывает средневзвешенный результат изменения капитализации компаний отрасли, а ширина столбцов говорит о доле этой отрасли в капитализации рынка акций.

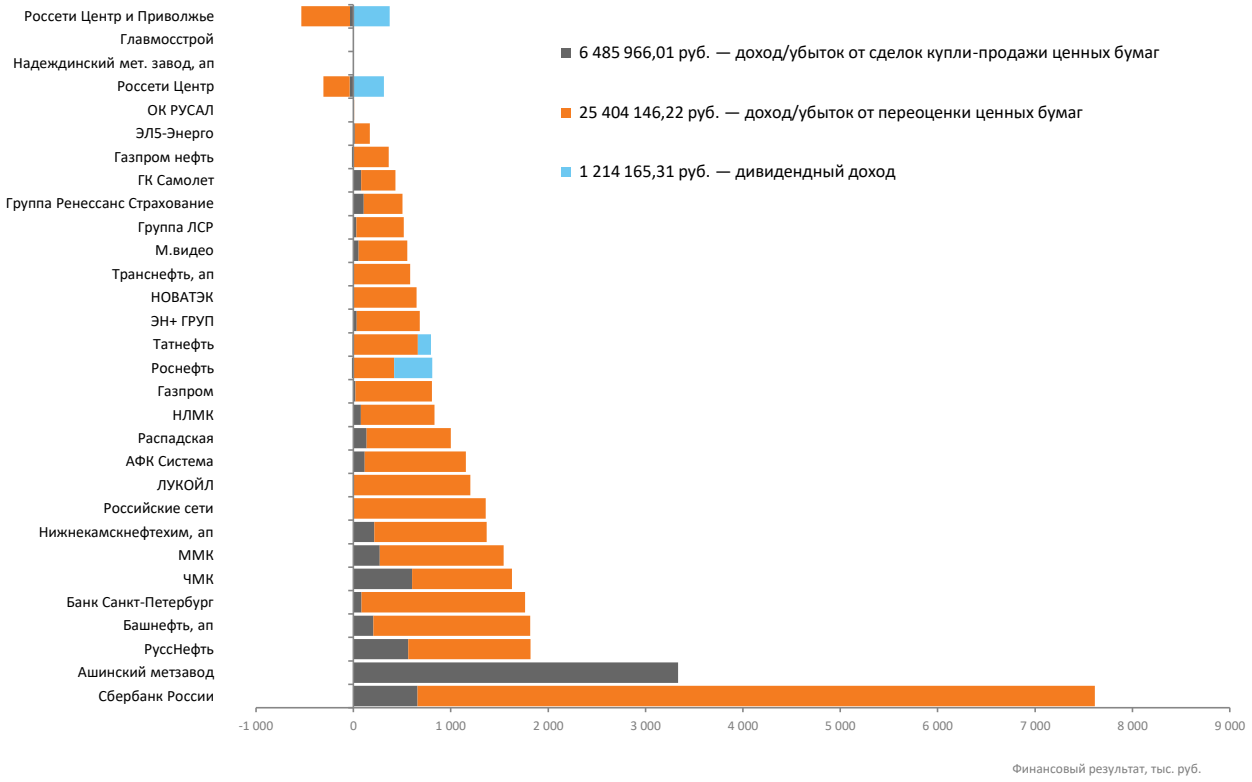
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Финансовый сектор» (+40,90%), при этом ее доля на рынке составляет 18,43%. Худший результат у отрасли «Связь, телекоммуникации и новые технологии» — +7,21%, при этом ее доля на рынке составляет 7,70%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Финансовый сектор» (+31,85%). Аутсайдером является отрасль «Цветная металлургия» (-27,76%).

Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2023	За год	1 квартал 2023	За год	1 квартал 2023	Год	1 квартал 2023	За год
Финансовый сектор	23,38%	30,86%	40,90%	31,85%	18,43%	14,35%	7,54%	4,57%
Транспорт	36,39%	13,56%	32,52%	5,42%	1,29%	1,33%	0,42%	0,07%
Прочие	25,13%	-25,46%	23,55%	-24,62%	0,60%	0,88%	0,14%	-0,22%
Черная металлургия	57,38%	49,60%	17,65%	-11,60%	3,69%	3,87%	0,65%	-0,45%
Производство минеральных удобрений	17,15%	6,43%	17,30%	5,54%	2,37%	2,37%	0,41%	0,13%
Энергетика	17,95%	31,10%	13,29%	30,59%	2,42%	1,80%	0,32%	0,55%
Машиностроение	11,35%	18,34%	11,35%	18,34%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Строительство, недвижимость	14,52%	-4,25%	10,37%	2,18%	1,05%	0,93%	0,11%	0,02%
Цветная металлургия	13,76%	-24,93%	7,88%	-27,76%	13,27%	16,65%	1,05%	-4,62%
Потребительский сектор	14,01%	-0,89%	7,66%	-0,55%	6,07%	5,50%	0,46%	-0,03%
Добыча, переработка нефти и газа	23,50%	11,17%	7,38%	-7,34%	43,09%	45,08%	3,18%	-3,31%
Связь, телекоммуникации	21,56%	2,30%	7,21%	-7,68%	7,70%	7,22%	0,56%	-0,55%
Итоговый результат рынка							14,84%	-3,83%

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ (1 КВАРТАЛ 2023)

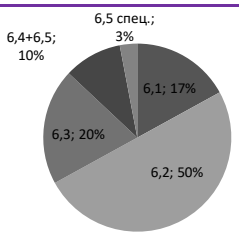


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Сбербанк России		659 097,79	6 954 478,51	7 613 576,30
Ашинский метзавод		3 333 279,25		3 333 279,25
РуссНефть		562 097,14	1 258 002,26	1 820 099,40
Башнефть, ап		206 052,75	1 608 783,75	1 814 836,50
Банк Санкт-Петербург		83 419,76	1 678 551,53	1 761 971,29
ЧМК		601 297,62	1 026 372,38	1 627 670,00
ММК		271 574,73	1 272 518,65	1 544 093,38
Нижнекамскнефтехим, ап		216 443,82	1 153 878,18	1 370 322,00
Российские сети			1 357 604,16	1 357 604,16
ЛУКОЙЛ		-5 182,71	1 201 977,46	1 196 794,75
АФК Система		115 870,11	1 039 724,39	1 155 594,50
Распадская		134 939,96	867 088,29	1 002 028,25
НЛМК		76 864,51	757 359,89	834 224,40
Газпром		19 895,85	785 521,45	805 417,30
Роснефть	394 006,43	-13 882,94	417 318,27	797 441,76
Татнефть	132 882,88	-10 133,13	662 859,98	785 609,73
ЭН+ ГРУП		34 239,50	645 877,50	680 117,00
НОВАТЭК		-3 731,81	648 840,01	645 108,20
Транснефть, ап		2 856,10	578 568,90	581 425,00
М.видео		52 706,32	500 180,53	552 886,85
Группа ЛСР		30 829,21	487 777,99	518 607,20
Группа Ренессанс Страхование		107 020,17	396 644,53	503 664,70
ГК Самолет		80 117,38	351 730,37	431 847,75
Газпром нефть		-16 430,23	364 082,83	347 652,60
ЭЛ5-Энерго		15 526,53	154 590,97	170 117,50
ОК РУСАЛ		4 330,73	2 624,64	6 955,37
Россети Центр	314 262,00	-38 611,83	-269 062,77	6 587,40
Надеждинский мет. завод, ап				0,00
Главмосстрой				0,00
Россети Центр и Приволжье	373 014,00	-34 520,57	-499 748,43	-161 255,00
ПОРТФЕЛЬ:	**1 214 165,31**	**6 485 966,01**	**25 404 146,22**	**33 104 277,55**

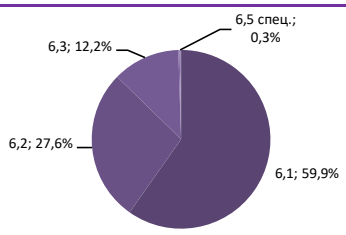
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с ИД	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Потенциальная доходность		Прогнозные показатели для групп риска	
		1 квартал 2023	1 квартал 2023	4 квартал 2022	1 квартал 2023	4 квартал 2022	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ								
Группа 2.1, 5.1	1,25	100%	0%	0%	0%	0%	15,29%	15,39%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	20%	0%	0%	0%	0%	12,28%	11,06%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	0%	0%	12,72%	11,36%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	0%	0%	12,87%	12,54%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	0%	0%	14,45%	13,48%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	0%	0%	17,38%	19,18%	-	-
АКЦИИ								
Группа 6.1	1,85	100%	99,73%	59,92%	60,53%	43,40%	50,91%	13,2%	7,8
Группа 6.2	2,20	80%	39,81%	27,60%	23,76%	21,69%	25,95%	18,7%	10,0
Группа 6.3	2,60	30%	12,22%	12,22%	14,77%	13,83%	21,34%	13,5%	12,6
Группа 6.4	3,35	10%	0,00%	0,00%	0,00%	8,24%	13,78%	8,3%	14,1
Группа 6.5				0,00%	0,00%	-	-	-	-
Группа 6.5 (спец. проекты)	4,20	3%	0,25%	0,25%	0,29%	-	-	-	-
ПОРТФЕЛЬ*	2,95800								

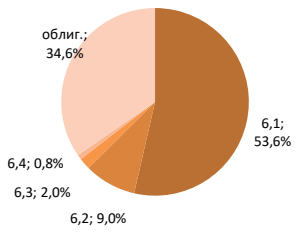
Структура портфеля по группам риска в соответствии с инвестиционной декларацией (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



На диаграмме с фактической структурой портфеля можно видеть, на что управляющая компания делала ставку в отчетном периоде: на «голубые фишки» или на акции «второго эшелона», на облигации или на акции. Сравнив данную диаграмму с двумя другими диаграммами, можно понять, как фактическая структура портфеля с точки зрения риска отклонена от двух эталонов: 1) структуры рынка в целом и 2) максимально рискованной структуры портфеля в соответствии с ограничениями Инвестиционной декларации.

*Средневзвешенный коэффициент риска инвестиционной декларации в отчетном периоде

**Под «рынком», или «рыночным портфелем», в данном случае понимается все множество ценных бумаг, которые обращаются на фондовом рынке и по которым производится расчет потенциальной доходности в УК «Арсагера».

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/ranzhirovanie_aktivov/

С хит-парадами акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

Потенциальная доходность групп риска рассчитывается путем взвешивания по капитализации потенциальных доходностей эмитентов – представителей данной группы риска.

Агрегированные прогнозные показатели ROE и P/E для каждой из групп риска рассчитываются путем взвешивания по капитализации индивидуальных значений этих показателей каждого из эмитентов внутри одной группы риска.

Коэффициент риска по каждой группе используется для расчета коэффициента риска портфеля в целом. Значение коэффициента риска представляет собой соотношение средней исторической доходности инструментов из данной группы с исторической доходностью государственных облигаций и рассчитывается в соответствии с методикой УК «Арсагера».

Коэффициент риска портфеля используется для вычисления вознаграждения управляющей компании «Арсагера» в соответствии с Правилами индивидуального доверительного управления. Значение коэффициента риска портфеля зависит от коэффициентов риска групп (6.1, 6.2, и так далее), а также ограничений, установленных клиентом на данные группы риска в Инвестиционной декларации. Подробное описание методики расчета коэффициента риска портфеля приведено в Правилах индивидуального доверительного управления.

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	44,35	44,90		52%	59%		10,1	10,3	5,9	0,9	0,6
Финансовый сектор	14,77	13,33		35%	47%		17,6	-	5,8	-	0,9
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	13,93	16,02		39%	48%		46,8	17,4	3,9	0,8	1,5
Энергетика	9,55	10,20		33%	35%		7,8	6,4	7,8	0,5	0,7
Строительство, недвижимость	5,95	5,78		53%	59%		58,4	0,0	-	-	0,9
Цветная металлургия	4,49	4,48		27%	33%		28,1	18,4	10,0	2,2	2,6
Прочие	3,03	2,88		37%	53%		24,2	2,8	10,7	0,7	2,0
Транспорт	2,16	0,00		31%	40%		11,8	13,0	4,6	0,8	0,5
Потребительский сектор	1,75	1,77		27%	28%		29,8	2,9	31,6	0,7	1,4
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		24%	34%		56,2	23,1	7,0	1,6	4,3
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		15%	30%		41,9	9,5	8,6	1,3	-2,2
Машиностроение	0,00	0,00		-21%	-16%		38,4	2,1	8412,2	1,1	0,7

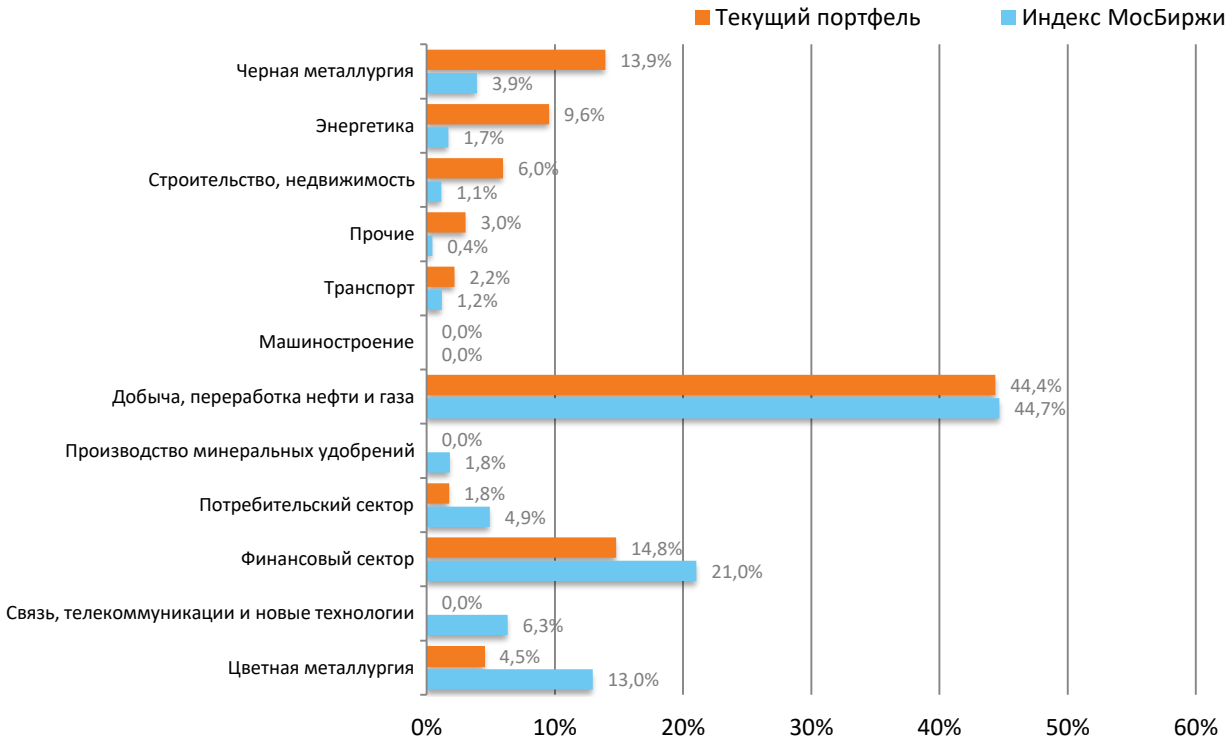
Основу портфеля составляют три отрасли: «Добыча, переработка нефти и газа», «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» и «Финансовый сектор». На их суммарную долю приходится более 73% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» на 2,09%; выросла доля отрасли «Финансовый сектор» на 1,44%. В портфеле появилась новая отрасль «Транспорт».

В компании принята отраслевая классификация, в соответствии с которой российская экономика подразделяется на двенадцать основных отраслей. В правилах доверительного управления предусмотрена возможность учредителя управления установить ограничение на максимальную суммарную долю акций эмитентов, принадлежащих одной отрасли.

Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного капитала, а ROS по выручке эмитентов. У ряда отраслей отсутствуют некоторые из показателей, что объясняется спецификой оценки бизнеса компаний из этих отраслей.

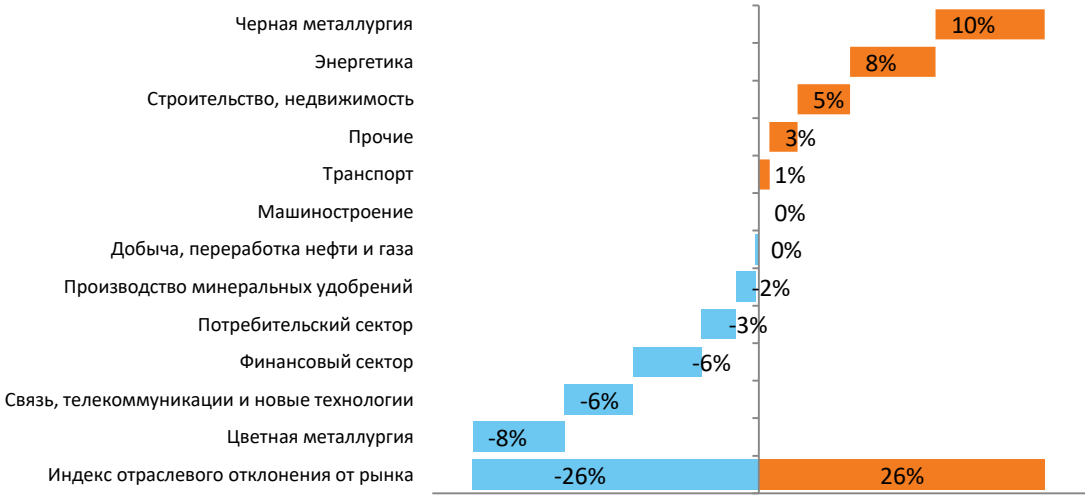
Потенциальная доходность отрасли рассчитывается путем взвешивания по капитализации потенциальных доходностей эмитентов, представителей данной отрасли.

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс МосБиржи)



В отчетном квартале индекс отраслевого отклонения портфеля от индекса составил 26,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли «Цветная металлургия» и «Черная металлургия». В индексе МосБиржи доля компаний цветной металлургии составила 13,0%, а доля этих бумаг в портфеле составила 4,5%. Доля компаний черной металлургии в индексе МосБиржи составила 3,9%, а доля этих бумаг в портфеле составила 13,9%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2023, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	44,35	-0,55	1,96
6.3 Русснефть, ао	1,71	-0,08	1,71
6.2 Башнефть, ап	3,00	0,13	0,06
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,01	0,10	0,02
6.1 Роснефть, ао	4,44	-0,32	-0,05
6.1 Татнефть, ао	4,46	-0,12	0,01
6.1 Газпром нефть, ао	4,49	0,04	0,27
6.1 НОВАТЭК, ао	4,63	0,10	0,42
6.1 Газпром, ао	9,29	-0,17	-0,19
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,34	-0,21	-0,27
Финансовый сектор	14,77	1,44	1,55
6.3 Сбербанк России, ао	10,24	0,74	0,87
6.1 Банк Санкт-Петербург, ао	2,76	0,65	1,02
6.2 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,76	0,04	-0,36
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	13,93	-2,09	3,02
6.0 ММК, ао	4,47	-0,11	0,26
6.1 НЛМК, ао	4,47	-0,17	0,28
6.2 Распадская, ао	3,00	0,08	3,00
6.1 ЧМК, ао	1,75	-0,06	-0,64
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,25	-0,04	0,14
6.3 Ашинский метзавод, ао	0,00	-1,78	0,00
Энергетика	9,55	-0,65	-5,73
6.2 Федеральная сетевая компания – Россети, ао	4,30	4,30	1,32
6.3 ЭЛ5-Энерго, ао	1,78	-0,04	0,17
6.3 Россети Центр, ао	1,74	-0,26	0,10
6.3 Россети Центр и Приволжье, ао	1,73	-0,35	0,02
6.2 Российские сети, ао	0,00	-4,29	-2,95
6.2 ОГК-2, ао	0,00	0,00	-2,71
6.4 Россети Волга, ао	0,00	0,00	-1,69
Строительство, недвижимость	5,95	0,17	0,60
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	0,10	0,25
6.2 ГК Самолет, ао	2,97	0,08	0,35
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00	0,00
Цветная металлургия	4,49	0,01	-0,32
6.2 ЭН+ ГРУП, ао	2,55	0,05	0,46
6.1 ОК Русал, ао	1,94	-0,05	-0,78
Прочие	3,03	0,15	0,15
6.2 АФК Система, ао	3,03	0,15	0,15
Транспорт	2,16	2,16	2,16
6.1 АК Транснефть , ап	2,16	2,16	2,16
Потребительский сектор	1,75	-0,02	-3,39
6.3 М.видео	1,75	-0,02	0,09
6.2 ROS AGRO PLC, гдр, ао	0,00	0,00	-3,48
Денежные средства и прочие активы	0,02	-0,62	0,00

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром											
6.2 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		-1%	9%		8,3	1,7	**17,0**	0,3	1,3
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		22%	33%		-1,4	0,3	**90,1**	0,3	-1,3
6.4 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		22%	-56%		8,8	1,8	**5,4**	0,1	0,4
Оборонная промышленность											
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		51%	51%	-	5,6	6,4	**3,1**	0,2	0,2
6.2 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-58%	-51%		138,5	4,9	**57,2**	2,8	33,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		45%	45%	-	8,0	10,5	**3,0**	0,3	0,2
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		26%	26%	-	8,0	10,5	**3,0**	0,3	0,2
6.3 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-11%	4%		-68,8	1,8	**31,1**	0,6	-68,6
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		7%	7%	-	15,4	13,6	**3,2**	0,4	0,5
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-19%	-16%		0,0	0,0	**14 742**	0,8	-5,6
Энергетическое машиностроение											
6.4 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		-9%	-3%		1,4	3,5	**41,3**	1,5	0,6
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		22%	22%	-	6,0	1,2	**12,3**	0,1	0,7
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		30%	30%	-	6,0	1,2	**12,3**	0,1	0,7

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*					
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV	
Добыча нефти и газа												
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	9,34	9,55		48%	55%		13,4	5,9	4,3	0,3	0,6	
6.1 Газпром, ао	9,29	9,46		82%	85%		9,3	14,1	2,3	0,3	0,2	
6.1 НОВАТЭК, ао	4,63	4,53		45%	54%		9,0	27,5	9,8	2,7	0,9	
6.1 Газпром нефть, ао	4,49	4,45		53%	55%		13,6	12,1	5,6	0,7	0,8	
6.1 Татнефть, ао	4,46	4,58		48%	66%		13,1	10,4	6,1	0,6	0,8	
6.1 Роснефть, ао	4,44	4,76		40%	48%		9,3	5,5	6,7	0,4	0,6	
6.2 Башнефть, ап	3,00	2,87		44%	55%		6,8	4,6	4,5	0,2	0,3	
6.3 Русснефть, ао	1,71	1,79		67%	91%		25,7	4,5	3,9	0,2	0,8	
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		41%	58%		13,1	10,4	6,1	0,6	0,8	
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		45%	54%		9,0	22,8	1,9	0,4	0,2	
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		40%	48%		6,8	4,6	4,5	0,2	0,3	
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		19%	20%		1,6	1,3	22,2	0,3	0,4	
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		21%	19%		1,6	1,3	22,2	0,3	0,4	
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		50%	57%		9,0	22,8	1,9	0,4	0,2	
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		11%	11%	-	62,2	16,5	3,4	0,6	1,9	
6.3 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		2%	21%		5,9	2,9	23,1	0,7	1,3	
Переработка нефти												
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		19%	29%		6,3	12,2	7,0	0,9	0,4	
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		26%	33%		7,1	21,8	4,0	0,9	0,3	
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		22%	27%		7,1	21,8	4,0	0,9	0,3	

Нефтехимия

6.2	Нижнекамскнефтехим, ап	3,01	2,91		43%	54%		8,0	5,2	17,7	0,9	1,3
6.2	Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		-4%	0%		24,0	16,3	12,4	2,0	2,7
6.3	Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		38%	53%		8,0	5,2	17,7	0,9	1,3
6.5	Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		5%	5%	-	16,3	1,7	8,8	0,1	1,4

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		30%	30%	-	4,7	10,0	4,6	0,5	0,2
6.4	Газпром Газораспределение Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		12%	17%		4,7	10,0	4,6	0,5	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		-36%	-36%	-	2,9	2,6	17,5	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		1%	1%	-	4,6	4,6	6,2	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		-19%	-19%	-	6,6	8,5	2,4	0,2	0,2

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		32%	32%	-	2,2	1,2	2,6	0,0	0,1
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		27%	27%	-	2,2	1,2	2,6	0,0	0,1

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров											
6.3 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		0%	2%		12,0	9,8	14,8	1,5	1,6
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		-10%	5%		4,3	7,6	22,3	1,7	0,9
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		3%	9%		6,0	3,7	12,3	0,5	0,7
6.2 ИНАРКТИКА, ао	0,00	0,00		33%	33%			35,7	6,2	2,2	1,9
6.2 Белуга Групп, ао	0,00	0,00		31%	43%		35,8	7,7	5,8	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство											
6.2 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		52%	54%		24,2	10,6	5,7	0,6	1,2
6.2 ROS AGRO PLC, гдр	0,00	0,00		53%	61%		14,7	9,0	4,3	0,4	0,6
Торговля											
6.3 М.видео, ао	1,75	1,77		59%	67%		36,8	1,1	5,0	0,1	1,4
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-42%	-41%		2,6	0,3	656,4	1,9	16,4
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		50%	52%		37,9	2,8	5,8	0,2	1,8
6.2 Лента, ао	0,00	0,00		42%	44%		15,2	2,6	5,2	0,1	0,7
6.1 X5 Retail Group N.V., гдр	0,00	0,00		35%	34%	-	45,1	2,0	6,5	0,1	2,0
6.2 HeadHunter Group PLC, адр	0,00	0,00		13%	14%		89,8	29,7	11,4	3,4	10,3
6.4 O`KEY Group S.A., гдр	0,00	0,00		38%	44%		11,8	0,7	4,8	0,0	0,5
6.1 Ozon Holdings PLC, адр	0,00	0,00		21%	9%		170,2	-7,6	-14,7	1,1	-9,3
6.5 Детский мир, ао	0,00	0,00		24%	24%		189,0	5,0	4,7	0,2	4,7
6.3 CIAN PLC, адр	0,00	0,00		2%	9%		55,0	26,0	12,4	3,2	4,4
6.2 Fix Price Group Ltd, гдр	0,00	0,00		-6%	-1%		110,1	9,7	9,2	0,9	6,1

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	3,03	2,88		39%	64%		10,1	1,0	**15,4**	0,2	1,5
6.3 MD MEDICAL GROUP INVESTMENTS PLC, гдр	0,00	0,00		24%	32%		31,7	24,1	**5,4**	1,3	1,4
6.4 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-29%	-20%		66,7	12,2	**56,3**	6,9	22,5
6.3 United Medical Group CY PLC, гдр	0,00	0,00		35%	46%		89,3	28,9	**4,9**	1,4	2,8
6.2 Сегежа Групп, ао	0,00	0,00		48%	56%		35,8	9,9	**6,4**	0,6	1,8

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Девелопмент											
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	2,88		82%	89%		-	-	-	-	0,3
6.2 ГК Самолет, ао	2,97	2,89		102%	110%		-	-	-	-	0,7
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		47%	56%		-	-	-	-	6,0
6.3 ETALON GROUP PLC, гдр	0,00	0,00		71%	88%		-	-	-	-	0,3
6.2 ИНГРАД, ао	0,00	0,00		28%	33%		-	-	-	-	0,6
6.1 ПИК СЗ, ао	0,00	0,00		35%	39%		-	-	-	-	0,9
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		43%	51%		-	-	-	-	6,0

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь											
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		-25%	34%		-620,1	10,4	7,2	0,8	-13,4
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		-4%	8%		33,8	155,4	12,7	4,3	1,6
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		2%	19%		33,8	155,4	12,7	4,3	1,6
6.5 VEON, ао	0,00	0,00		82%	88%		97,6	8,0	1,5	0,1	1,1
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		39%	45%		21,4	6,4	5,0	0,3	1,0
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		29%	32%		21,4	6,4	5,0	0,3	1,0
6.3 Таттелеком, ао	0,00	0,00		15%	24%		24,8	25,1	5,2	1,3	1,1
Информационные технологии											
6.5 РБК, ао	0,00	0,00		-16%	-11%		-9,2	8,6	17,2	1,5	-1,7
6.1 Yandex N.V., ао	0,00	0,00		31%	18%		16,1	7,7	13,9	1,1	2,0
6.2 VK Group, гдр	0,00	0,00		42%	52%		-3,9	-5,4	-16	0,9	0,7
6.3 QIWI plc, гдр	0,00	0,00		38%	49%		18,3	0,0	3,3	0,0	0,5
6.2 Группа Позитив, ао	0,00	0,00		4%	11%		79,3	25,9	17,0	4,4	8,4
6.3 Softline Holding PLC, гдр	0,00	0,00		46%	53%		14,4	2,7	4,2	0,1	0,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки											
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	0,00		-100%	-100%	-	-5,6	0,8	6,4	0,1	-0,4
Пароходства											
6.2 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		45%	48%		53,5	22,4	2,4	0,5	0,8
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		9%	6%		26,0	30,9	9,0	2,8	2,1
6.2 Совкомфлот, ао	0,00	0,00		37%	51%		4,0	13,6	11,5	1,6	0,4
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		25%	40%		21,2	40,1	5,4	2,2	1,0
Железнодорожные перевозки											
6.4 ГТМ, ао	0,00	0,00		3%	9%		-0,7	-0,2	-116,8	0,3	0,9
6.2 Globaltrans Investment PLC, гдр	0,00	0,00		33%	50%		27,1	-	4,1	-	1,0
Трубопроводы											
6.1 АК Транснефть , ап	2,16	0,00		57%	67%		9,0	17,0	3,6	0,6	0,3

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор											
6.1 Сбербанк России, ао	10,24	9,50		42%	53%		20,0	-	4,2	-	0,8
6.2 Банк Санкт-Петербург, ао	2,76	2,11		49%	43%		16,4	-	2,9	-	0,4
6.1 МКБ, ао	0,00	0,00		20%	25%		9,2	-	9,4	-	0,8
6.4 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		9%	10%		7,0	-	12,3	-	0,8
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		24%	33%		5,8	-	5,7	-	0,3
6.1 TCS Group Holding, гдр	0,00	0,00		6%	37%		18,9	-	13,7	-	2,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		26%	47%		14,2	-	7,0	-	0,7
Биржи											
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		1%	18%		42,0	-	10,9	-	1,3
6.3 СПБ Биржа, ао	0,00	0,00		19%	26%		14,1	-	6,5	-	0,8
Лизинговые компании											
6.3 ЭсЭфАй, ао	0,00	0,00		3%	3%	-	10,4	-	9,1	-	0,9
Страховые компании											
6.3 Группа Ренессанс Страхование, ао	1,76	1,72		44%	48%		8,9	-	0,3	-	0,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		9%	10%		58,4	30,7	**8,2**	2,5	4,7
6.3 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		16%	25%		25,0	15,9	**6,0**	1,0	1,3
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		25%	35%		68,4	24,5	**7,1**	1,7	4,7

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан											
6.2 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		-7%	-7%		6,6	14,5	**38,6**	5,6	2,5
Медь											
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		46%	46%	-	24,7	9,8	**2,4**	0,2	0,5
Никель											
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		-16%	-10%		1,8	130,0	**39,3**	51,1	0,7
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		25%	24%		67,9	25,7	**6,7**	1,7	3,5
Алюминий											
6.2 ЭН+ ГРУП, ао	2,55	2,50		67%	90%		19,9	0,0	**2,9**	0,0	0,4
6.1 ОК Русал, ао	1,94	1,99		46%	67%		13,4	0,0	**5,4**	0,0	0,6
Драгоценные металлы											
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00		19%	26%		36,9	37,5	**9,3**	3,5	3,1
6.2 Селигдар, ао	0,00	0,00		36%	36%	-	23,9	18,1	**6,1**	1,1	1,3
6.2 Polymetal International plc, ао	0,00	0,00		27%	47%		17,0	12,7	**10,3**	1,3	1,4
Алмазы											
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00		51%	56%		40,9	28,8	**5,2**	1,5	1,9

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия											
6.1 НЛМК, ао	4,47	4,64		51%	59%		50,7	19,0	3,4	0,6	1,8
6.1 ММК, ао	4,47	4,58		45%	53%		27,9	17,6	3,5	0,6	0,7
6.3 ЧМК, ао	1,75	1,81		55%	53%		16,9	6,6	1,2	0,1	0,2
6.3 Ашинский метзавод, ао	0,00	1,78		7%	35%		19,0	12,7	9,1	1,2	1,5
6.2 Мечел, ап	0,00	0,00		53%	56%		-52,5	13,2	1,5	0,2	-1,4
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		31%	37%		47,0	26,6	4,5	1,2	2,1
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		37%	40%		6,4	19,8	3,1	0,6	0,2
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		32%	37%		-52,5	13,2	1,5	0,2	-1,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		38%	45%		9,1	15,4	3,4	0,5	0,3
Угольные компании											
6.2 Распадская, ао	3,00	2,92		42%	69%		22,3	23,6	5,1	1,2	0,9
6.3 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		5%	6%		831,0	34,5	3,0	1,0	2,7
Трубные заводы											
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		21%	25%		44,8	6,6	2,7	0,2	1,0

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
		1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения (отсутствия)	1 квартал 2023	4 квартал 2022	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
	Сетевые и теплосетевые компании											
6.2	**Федеральная сетевая компания – Россети, ао**	**4,30**	**0,00**		**83%**	**80%**		8,6	8,5	**3,3**	0,3	0,3
6.3	**Россети Центр, ао**	**1,74**	**2,00**		**54%**	**62%**		9,4	4,2	**2,5**	0,1	0,2
6.3	**Россети Центр и Приволжье, ао**	**1,73**	**2,08**		**53%**	**55%**		14,9	9,5	**2,2**	0,2	0,3
6.4	Россети Волга, ао	0,00	0,00		35%	41%		2,2	1,2	**7,6**	0,1	0,2
6.3	Россети Кубань, ао	0,00	0,00		5%	20%		7,7	4,8	**10,2**	0,5	0,8
6.2	Россети Ленэнерго, ао	0,00	0,00		14%	23%		10,3	17,5	**6,1**	1,1	0,6
6.5	Россети Ленэнерго, ап	0,00	0,00		-10%	-4%		10,3	17,5	**6,1**	1,1	0,6
6.3	Россети Северный Кавказ, ао	0,00	0,00		-100%	-100%	-	62,3	-42,3	**-2,0**	0,8	-0,8
6.3	Россети Сибирь, ао	0,00	0,00		-16%	-9%		2,7	0,8	**68,5**	0,5	1,8
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		18%	23%		7,6	3,8	**4,5**	0,2	0,3
6.4	Россети Юг, ао	0,00	0,00		7%	11%		-252,2	0,9	**15,2**	0,1	25,1
6.4	Россети Северо-Запад, ао	0,00	0,00		40%	43%		3,7	1,2	**5,0**	0,1	0,2
6.2	Россети Московский регион, ао	0,00	0,00		116%	45%		7,4	7,1	**3,6**	0,3	0,3
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		13%	22%		5,8	2,5	**8,5**	0,2	0,5
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		18%	24%		5,8	2,5	**8,5**	0,2	0,5
	Сбытовые компании											
6.4	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		3%	13%		17,7	0,4	**11,0**	0,0	1,9
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-5%	8%		9,5	0,5	**10,8**	0,1	0,9
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		13%	17%		40,8	3,7	**5,2**	0,2	1,8
6.4	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		-49%	-44%		211,4	0,8	**26,7**	0,2	18,2
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		-31%	-26%		211,4	0,8	**26,7**	0,2	18,2
6.4	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		9%	12%		30,9	2,4	**6,7**	0,2	1,8
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		5%	5%	-	30,9	2,4	**6,7**	0,2	1,8
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		-31%	-27%		36,1	0,4	**25,8**	0,1	8,2
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		-34%	-30%		36,1	0,4	**25,8**	0,1	8,2
6.4	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		1%	11%		55,7	5,3	**8,0**	0,4	4,5
6.4	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		15%	16%		14,0	2,0	**7,0**	0,1	0,9
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		18%	24%		14,0	0,8	**5,8**	0,0	0,7
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		18%	27%		14,0	0,8	**5,8**	0,0	0,7
6.4	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		26%	31%		117,9	1,1	**2,9**	0,0	1,5
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		-42%	-38%		8,8	0,2	**88,8**	0,2	0,1
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		-34%	-28%		8,8	0,2	**88,8**	0,2	0,1

Генерирующие компании

6.3	ЭЛ5-Энерго, ао	1,78	1,82		34%	48%		12,4	8,1	4,6	0,4	0,5
6.2	ОГК-2, ао	0,00	0,00		37%	49%		11,8	13,8	4,4	0,6	0,5
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		21%	30%		4,1	5,4	7,0	0,4	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00		17%	31%		4,6	5,9	5,5	0,3	0,2
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		30%	38%		18,8	21,3	5,0	1,1	0,8
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		11%	21%		5,0	7,1	11,6	0,8	0,6
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		41%	36%		10,0	7,3	4,1	0,3	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		40%	47%		7,9	4,7	2,6	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		15%	26%		8,2	4,2	9,4	0,4	0,7

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.