



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

# АРСАГЕРА

Отчетный период	Цена одной ао	Объем средств в управлении	Чистая прибыль на 1 ао
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.

## Содержание

<b>Часть I. Общая информация об Обществе .....</b>	<b>2</b>
Справка об Обществе .....	2
История, миссия и принципы деятельности Общества .....	3
<b>Российский фондовый рынок .....</b>	<b>5</b>
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2016 году .....	7
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом .....	12
Показатели деятельности Общества по итогам 2016 года.....	14
Перспективы развития Общества.....	16
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков.....	18
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам .....	22
Организационная структура и штатное расписание .....	23
Социальная и экономическая значимость бизнеса .....	25
<b>Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление.....</b>	<b>27</b>
<b>Состав Совета директоров и Правления .....</b>	<b>27</b>
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям .....	33
Сводные финансовые показатели на 31.12.2016 года .....	48
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 года	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2016 года	
Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2016 года	
Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2016 года	
Приложение 6. Приложения к бухгалтерскому балансу на 31 декабря 2016 года	
Приложение 7. Отчет о целевом использовании средств за 2016 год	
Приложение 8. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2016 год	
Приложение 9. Аудиторское заключение и годовая финансовая отчетность по МСФО за 2016 год.	

## Часть I. Общая информация об Обществе

### Справка об Обществе

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

**Собственный капитал компании** на конец 2016 года составляет 196 248 718 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. ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г., ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г., ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г., ОПИФ облигаций «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» – правила доверительного управления зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20 января 2014 г., ИПИФ акций «Арсагера – акции Мира» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 17 мая 2016 года за №3152.
- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсагера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 г.
- 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 «Арсатера» 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, сделать их собственниками отечественного бизнеса, и помочь в улучшении жилищных условий, привлекая их к финансированию жилищного строительства.

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 «Арсатера - жилищное строительство», который позволяет осуществлять инвестиции в жилую строящуюся недвижимость.

В конце 2007 года УК «Арсатера» 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 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 ОПИФО «Арсатера – 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 «Арсатера». 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 «Арсатера – акции Мира». В соответствии с законодательством организационно-правовая

форма компании изменена на публичное акционерное общество.

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 «Арсатера» 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.

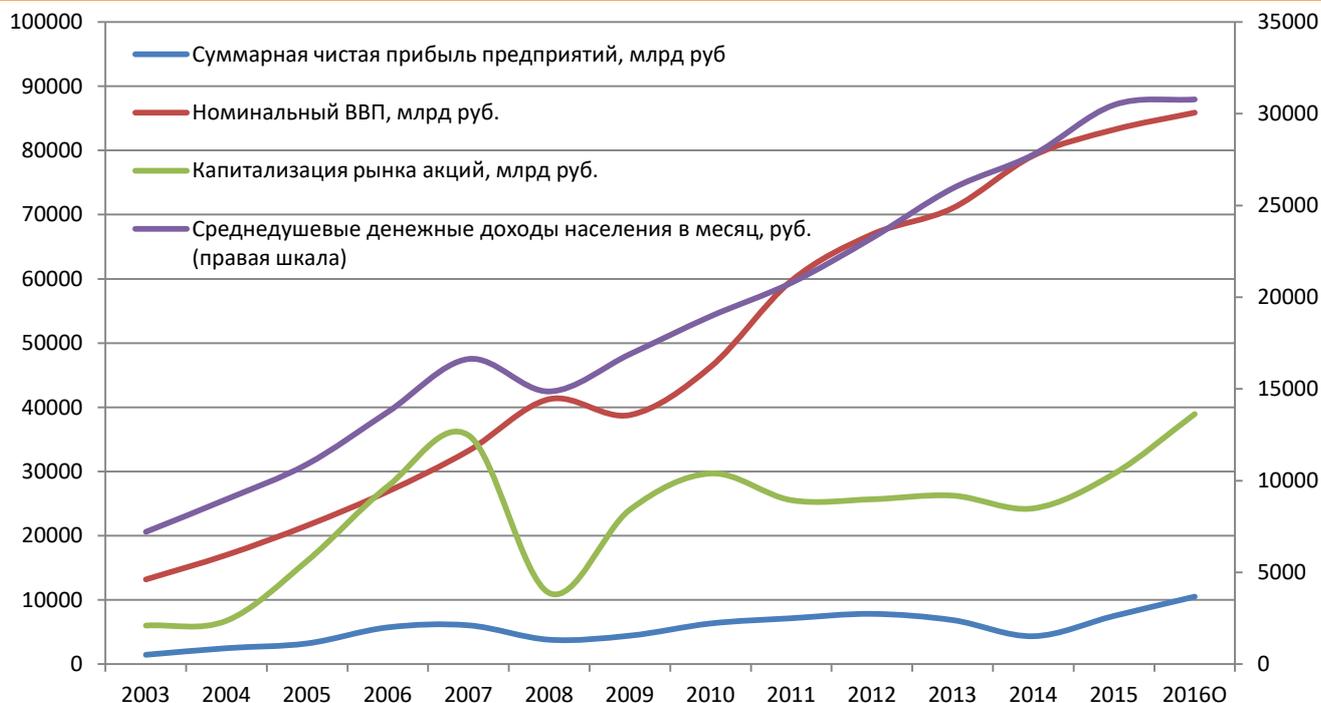
**Принципы деятельности:**

- 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 динамика прибылей компаний, акции которых обращаются на рынке, продемонстрировала незначительный рост. Если в 2011 и в 2012 году прибыли подросли по отношению к 2010 году, то в 2013 и в 2014 годах объем прибылей опустился до уровня 2010 года. В 2015 году прибыль публичных компаний на фоне девальвации рубля взлетела на 72,6% (до 7,5 трлн руб.), почти достигнув уровня 2012 года. По итогам 2016 года мы ожидаем роста корпоративных прибылей до уровня 10,5 трлн руб.

### Основные макроэкономические показатели



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

Капитализация российского фондового рынка, начиная с 2010 года, стагнировала почти пять лет, при этом сальдированная чистая прибыль предприятий России за этот срок выросла на 88% (значительный рост произошел в 2015 году на фоне девальвации рубля), а номинальный ВВП России почти удвоился. Лишь в 2015 году начался рост национального фондового индекса, при этом по итогам 2015-2016 годов индекс ММВБ вырос на 60%. На конец 2016 года значение коэффициента P/E фондовых рынков с развитой экономикой в среднем составило 22, P/E S&P500 – превысило 26, в то время как P/E российского фондового рынка находился на уровне 8,4.

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%. К концу 2016 года уровень монетизации, по нашей оценке, увеличился до 44,7%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 240%. 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.

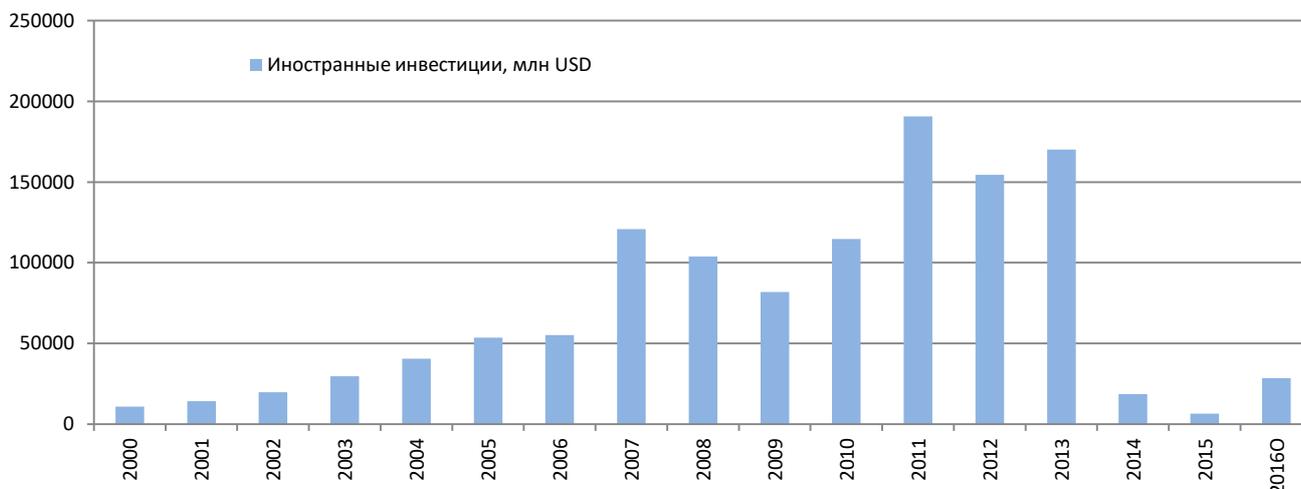
Кроме того, на данный момент соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 94%. Такой высокий уровень показателя M2/Капитализация говорит о том, в данное время отечественный фондовый рынок по-прежнему интересен для приобретения активов.

По нашему мнению, с учетом текущего уровня прибылей и капитализации рынка, на конец 2017 года можно ожидать P/E российского фондового рынка около 10,5, т.е. с фундаментальной точки зрения индекс ММВБ должен находиться на 21% выше значений конца 2016 года. На конец 2017 года справедливым значением для индекса ММВБ мы считаем 2 700 пунктов.

Банковский сектор в 2016 году, находясь в жестких условиях внешнего финансирования, вынужден был осуществлять погашение внешней задолженности, в то время как прочим секторам экономики удалось привлечь максимальный объем иностранных инвестиций с 2014 года. При этом объем прямых инвестиций в Россию в 2016 году вырос, по предварительным данным, на 62% до 19 млрд долл. В том числе этот рост был связан с продажей государством 19,5%

акций нефтяной компании «Роснефть» Суверенному фонду Катара и сырьевому трейдеру «Glencore».

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, ЦБ, оценки УК «Арсатгера»

Мы ожидаем, что в ближайший год основным драйвером роста российского фондового рынка выступит увеличение корпоративных прибылей, а также снижение процентных ставок на фоне перехода экономики к росту. Кроме этого, мы ожидаем увеличение инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

Высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги. Дополнительными факторами, усиливающими эту тенденцию, могут стать механизм индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) и реализация на практике решения о дальнейшем повышении дивидендных выплат 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.

**Выводы:**

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее интересных и недооцененных рынков в мире;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: переход экономики к росту, увеличение корпоративных прибылей, снижение процентных ставок, а также ориентация на капитализацию и меры по улучшению корпоративного управления в отдельных акционерных обществах;
- высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги;
- расчетный уровень индекса ММВБ для целей бизнес-плана (составления прогноза) на конец 2017 года – 2 700.

## Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2016 году

### Мировые тенденции

Объем вложений в паевые фонды в мире планомерно увеличивается после заметного снижения в 2008 году. К концу III кв. 2016 года этот показатель превысил уровень в 40 триллионов долларов. С 2010 года этот показатель вырос на 65%. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Нидерландах, Германии, Китае, Румынии и Филиппинах.

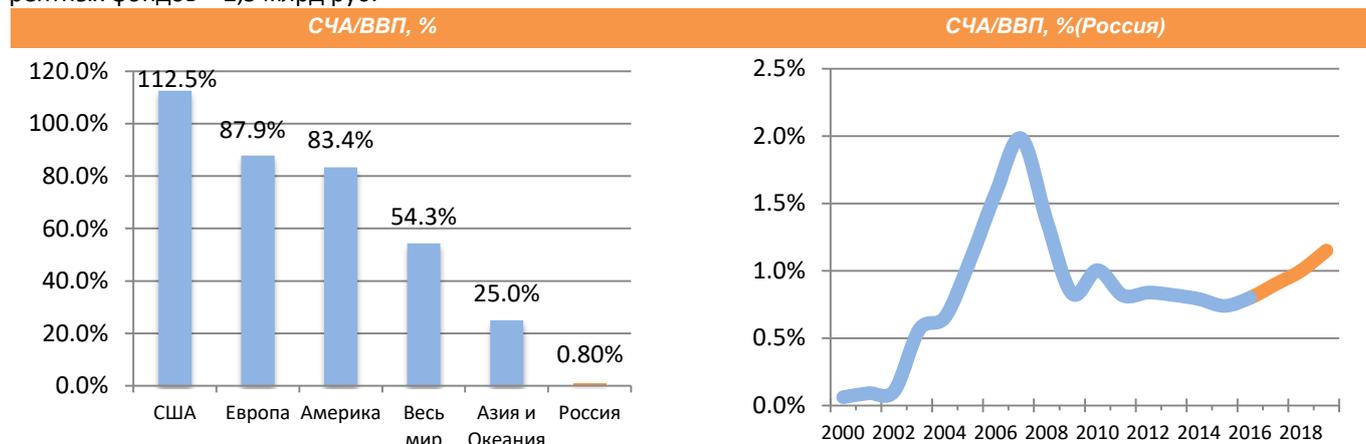
В России в 2013 году этот показатель впервые достиг уровня 2007 года, но в 2014 году СЧА фондов снизилась почти на 3,5% с 584 до 564 млрд руб. В 2015 году СЧА фондов возобновила рост и достигла 600 млрд руб., а по итогам 2016 года – 622 млрд руб.

В 2012 году объем инвестиций в фонды облигаций(+10 млрд руб.) оказался недостаточным для перекрытия оттока из фондов акций (-17,2 млрд руб.) В 2013 году тенденция не претерпела значительных изменений: вложения в фонды облигаций (+26 млрд руб.) компенсировали отток средств из фондов акций(-4,4 млрд руб.) и смешанных инвестиций (-6,9 млрд руб.).

В 2014 году отток средств из фондов составил 43 млрд руб., причём львиная доля пришлась на фонды облигаций (34 млрд руб.) и фонды акций (9 млрд руб.). Более менее заметный приток средств наблюдался в фонды фондов (6 млрд руб.) и в фонды смешанных инвестиций (2 млрд руб.).

В 2015 году отток средств из фондов составил 11 млрд руб., причем отток из фондов недвижимости и рентных фондов составил почти 20 млрд рублей. Больше всего средств поступило в смешанные фонды – 10 млрд руб., при этом 6 млрд руб. поступило в закрытые фонды смешанных инвестиций. На втором месте по объему привлечения – фонды облигаций 3,7 млрд. руб.

В 2016 году ситуация изменилась – увеличение СЧА фондов составило 23,4 млрд руб. При этом лидером роста стали фонды облигаций (+24,2 млрд руб.). Рост фондов акций составил 5,2 млрд руб., фондов недвижимости – 8,5 млрд руб. С другой стороны, уменьшение СЧА смешанных фондов составило 3,5 млрд руб., ипотечных фондов – 4,3 млрд руб., рентных фондов – 2,5 млрд руб.



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

По итогам 2016 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 2,2 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve Bank of St. Louis и ICI).

В России же по итогам 2016 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 2,57% от банковских депозитов.

По итогам 2016 года объем депозитов физических лиц составлял 24 200 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли почти 622 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 136 млрд руб.

### СЧА фондов (млрд \$)

	1990	1996	2001	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Весь мир	2 760	6 100	11 655	24 698	23 780	26 045	28 873	31 315	36 151	40 846
США	1 065	3 525	6 974	11 820	11 622	12 754	14 306	15 558	15 653	18 742
Россия	0,0	0,006	0,3	15,0	15,9	14,8	15,73	10,02	8,21	10,25

Источнику: Investment Company Institute, НЛУ

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 году данная тенденция усилилась, при росте СЧА фондов на 10% за два года объем средств под управлением УК вырос почти на 60%.

**В прогнозе компании на 2016 год предполагалось, что:**

- капитализация фондового рынка в России составит +16% к 2015 (увеличившись с 56 173 млрд руб. до 65 000 млрд руб.);
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 4 750 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций составит 7,3%.

**По факту на конец 2016 года:**

- капитализация рынка акций в России составила 65 949 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 4 704 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка 7,1%.

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 2016 годы**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Открытые	450	415	413	439	436	440	385	359	325
Интервальные	94	86	77	72	62	55	46	47	32
Закрытые	476	750	895	910	966	976	946	969	920
<b>ВСЕГО:</b>	<b>1 020</b>	<b>1 251</b>	<b>1 385</b>	<b>1 421</b>	<b>1 464</b>	<b>1 471</b>	<b>1 377</b>	<b>1 375</b>	<b>1 277</b>

Из таблицы видно, что общее количество фондов сократилось.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2015	СЧА на 31.12.2016	Изм., %	Изменение, руб.
Акции	72 536 451 947	77 715 599 086	7%	5 179 147 139
Облигаций	43 061 456 451	67 211 601 872	56%	24 150 145 421
Смешанных инвестиций	105 104 589 512	101 585 973 230	-3%	-3 518 616 282
Денежного рынка	1 495 181 765	2 038 014 585	36%	542 832 821
Индексные	1 877 347 508	2 414 171 767	29%	536 824 259
Фондов	17 115 845 496	12 166 178 937	-29%	-4 949 666 559
Товарного рынка	384 350 675	294 342 594	-23%	-90 008 081
Ипотечные фонды	11 007 190 215	6 702 479 413	-39%	-4 304 710 801
Художественных ценностей	184 925 724	0	-100%	-184 925 724
Недвижимости	145 172 224 460	153 702 524 850	6%	8 530 300 390
Рентные	200 222 760 736	197 767 193 276	-1%	-2 455 567 460
<b>Итого:</b>	<b>598 162 324 488</b>	<b>621 598 079 610</b>	<b>4%</b>	<b>23 435 755 122</b>

Источник: НЛУ

В 2016 году наблюдался существенный рост рынка акций (+26,76% по индексу ММВБ). Основной рост СЧА произошел за счёт фондов облигаций (+56% или 24 млрд руб.), фондов недвижимости (+6% или 8,5 млрд руб.) и фондов акций

(+7% или 5 млрд руб.). Максимальный относительный прирост показали фонды облигаций (+56% или 24 млрд руб.). Основное снижение СЧА происходило в фондах фондов (-29% или почти 5 млрд руб.), в ипотечных фондах (-39% или 4,3 млрд руб.) и в фондах смешанных инвестиций (-3% или 3,5 млрд руб.). В итоге общий объем СЧА всех фондов вырос на 4% (23 млрд руб.).

**Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.**

	2015	2016
Открытые	713 259 975	12 147 158 648
Интервальные	-632 023 368	-454 584 129
Закрытые	-11 317 906 398	-26 897 618 352
<b>ВСЕГО:</b>	<b>-11 236 669 790</b>	<b>-15 205 043 833</b>

Источник: НЛУ

**Сравнение динамики компании и отрасли**

	Объем средств на 31.12.2015, млн руб.	Объем средств на 31.12.2016, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов <sup>1</sup>	117 373	136 121	15,97
Объем всех фондов	598 859	621 598	3,79
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	403	691	71,46
Объем всех фондов УК «Арсатера»	761	956	25,62
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ <sup>2</sup>	957	1 266	32,29

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что темп роста средств под управлением в части розничных фондов был существенно выше среднего. Более низкий темп роста всех фондов под управлением компании объясняется погашением части паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» (118 млн руб.).

Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн руб. на конец 2016 года.

№	Название УК	СЧА*, млн руб. 31.12.2015	Доля рынка, % 31.12.2015	СЧА*, млн руб. 30.12.2016	Доля рынка, % 30.12.2016	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	Газпромбанк-Управление активами	5 939	5,06	11 832	8,69	5 892	3,63
2	Райффайзен Капитал	18 453	15,72	24 438	17,96	5 985	2,24
3	БрокерКредитСервис	1 137	0,97	2 873	2,11	1 736	1,14
4	ВТБ Капитал Управление Активами	4 710	4,01	6 648	4,89	1 938	0,88
5	Открытие	1 164	0,99	2 218	1,63	1 054	0,64
6	Альфа-Капитал	14 197	12,10	17 222	12,66	3 025	0,56
7	Управляющая компания УРАЛСИБ	8 399	7,16	10 368	7,62	1 969	0,46
8	Пенсионные накопления	82	0,07	620	0,46	538	0,39
9	РСХБ Управление Активами	269	0,23	787	0,58	518	0,35
10	Менеджмент-консалтинг	64	0,05	501	0,37	437	0,32

<sup>1</sup> Открытые и интервальные фонды

<sup>2</sup> Оценка объема средств под управлением в отрасли с учетом ИДУ невозможна, поэтому данные по объему фондов УК «Арсатера» и ИДУ приводятся в виде справки.

11	Атон-менеджмент	2 301	1,96	3 026	2,22	725	0,26
12	Трансфингруп	71	0,06	320	0,24	249	0,18
13	Арсагера	403	0,34	691	0,51	288	0,17
14	ПРОМСВЯЗЬ	333	0,28	588	0,43	255	0,15
15	Арикапитал	697	0,59	929	0,68	232	0,09
16	Апрель Капитал	250	0,21	371	0,27	121	0,06
17	Стратегия (АО)			78	0,06	78	0,06
18	КьюБиЭф Управление Активами			27	0,02	27	0,02
19	Солид Менеджмент	285	0,24	338	0,25	53	0,01
20	АК БАРС КАПИТАЛ	52	0,04	71	0,05	20	0,01
21	РЕГИОН ЭсМ	118	0,10	155	0,11	37	0,01
22	Максвелл Капитал Менеджмент	232	0,20	284	0,21	52	0,01
23	Петербург-Инвест	162	0,14	208	0,15	46	0,01
24	Северо-западная УК	215	0,18	251	0,18	36	0,00
25	Мономах	81	0,07	95	0,07	14	0,00
26	МДМ	74	0,06	85	0,06	11	0,00
27	Норд-Вест Капитал	73	0,06	77	0,06	4	0,00
28	Финам Менеджмент	63	0,05	75	0,05	11	0,00
29	Инвест-Урал	44	0,04	52	0,04	8	0,00
30	Национальная УК	46	0,04	51	0,04	5	0,00
31	Лидер	47	0,04	48	0,04	2	0,00
32	Глобал Капитал	39	0,03	44	0,03	5	0,00
33	РФЦ-Капитал	34	0,03	36	0,03	2	0,00
34	Юнити Траст	22	0,02	34	0,02	11	0,00
35	ИДжи Кэпитал Партнерс	26	0,02	31	0,02	5	0,00
36	Управляющая компания	22	0,02	27	0,02	5	0,00
37	ТФБ Капитал	21	0,02	21	0,02	-1	0,00
38	Меркури Кэпитал Траст	17	0,01	19	0,01	2	0,00
39	САН	15	0,01	18	0,01	3	0,00
40	РОНИН Траст	13	0,01	16	0,01	3	0,00
41	Агидель	16	0,01	16	0,01	0	0,00
42	Финансовые системы	17	0,01	15	0,01	-2	0,00
43	Доходь	15	0,01	14	0,01	-1	0,00
44	РЕГИОН Траст	12	0,01	12	0,01	-1	0,00
45	РЕГИОН Портфельные инвестиции	12	0,01	12	0,01	-1	0,00
46	Кремль			5	0,00	5	0,00
47	Аллтек	2	0,00	4	0,00	2	0,00
48	Новые инвестиционные технологии	0	0,00	1	0,00	1	0,00
49	Элби-Инвестиционные процессы	1	0,00	1	0,00	0	0,00
50	ЛэндПрофит	1	0,00	1	0,00	0	0,00
51	Олма-финанс	91	0,08	101	0,07	10	-0,01
52	Прага Капитал	31	0,03	21	0,02	-10	-0,01
53	Аналитический центр	57	0,05	57	0,04	0	-0,01
54	ЕВРОФИНАНСЫ	79	0,07	86	0,06	7	-0,01
55	ВербаКапитал	256	0,22	278	0,20	22	-0,02
56	БАЛТИНВЕСТ УК	39	0,03	8	0,01	-31	-0,02
57	Герфин	149	0,13	147	0,11	-2	-0,02
58	Парма-Менеджмент	86	0,07	72	0,05	-14	-0,02
59	Либра Капитал	462	0,39	496	0,36	34	-0,03
60	Энергия-инвест	380	0,32	392	0,29	12	-0,03

61	Метрополь	155	0,13	111	0,08	-43	-0,05
62	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	69	0,06	2	0,00	-68	-0,06
63	БФА	256	0,22	209	0,15	-48	-0,07
64	Капиталь	3 884	3,31	4 328	3,18	445	-0,13
65	Тринфико	196	0,17	3	0,00	-193	-0,17
66	ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)	2 704	2,30	2 573	1,89	-131	-0,41
67	Ингосстрах-Инвестиции	3 716	3,17	3 657	2,69	-59	-0,48
68	Управление Сбережениями	1 583	1,35	659	0,48	-924	-0,87
69	Система Капитал	9 056	7,72	8 472	6,23	-583	-1,49
70	Сбербанк Управление Активами	27 873	23,75	28 764	21,14	892	-2,61
<b>Итого</b>		<b>111 372</b>	<b>94,85</b>	<b>136 089</b>	<b>99,98</b>		

\* Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов, Источник: НЛУ

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
СЧА, млн руб.	26	14	41	178	291	287	286	312	274	403	691
Доля рынка, %	0,02	0,01	0,07	0,18	0,24	0,28	0,28	0,26	0,30	0,34	0,51
Место (по размеру СЧА)	88	118	69	46	37	36	30	25	24	18	16
Общее количество УК	115	141	143	131	118	115	112	98	85	81	70
Общее СЧА розничных фондов всех УК, млрд руб.	151	179	60	96	121	102	102	121	92	117	136

Источник: НЛУ

### Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. руб.	СЧА на конец года, тыс. руб.	Изменение на конец года, %
ОПИФА «Арсагера – фонд акций»	155 557	278 406	+78,97
ОПИФСИ «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»	53 965	81 218	+50,50
ИПИФА «Арсагера – акции 6.4»	177 524	281 884	+58,78
ОПИФО «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55»	16 205	31 493	+94,34
ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство»	357 952	265 087	-25,94
ИПИФА «Арсагера – акции Мира»	0	18 199	-
ИДУ	223 918	309 969	+38,43

## Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

### Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2012	2013	2014	2015	2016	2017П	2018П	2019П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	37 676	41 247	42 859	56 173	65 949	78 000	92 000	103 000
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	2 540	2 845	3 200	4 134	5 055	6 180	7 620	9 000
на фондовом рынке	2 150	2 493	2 847	3 788	4 704	5 800	7 200	8 540
на рынке недвижимости	750	352*	353*	346*	351*	380	420	460
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	5,7	6,0	6,6	6,7	7,1	7,4	7,8	8,3

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

Источник: НЛУ, оценки УК «Арсасгера»

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.

Основные факторы увеличения объёма средств на рынке недвижимости – положительная динамика цен и снижение доходности банковских депозитов.

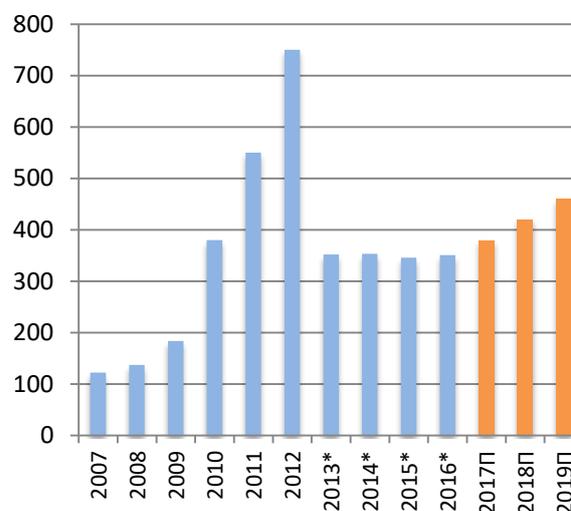
### Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: НЛУ, прогнозы УК «Арсасгера»

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы УК «Арсасгера»

\* 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, почти не используют данную возможность. Это говорит о потенциале привлечения розничного капитала в отрасль.

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

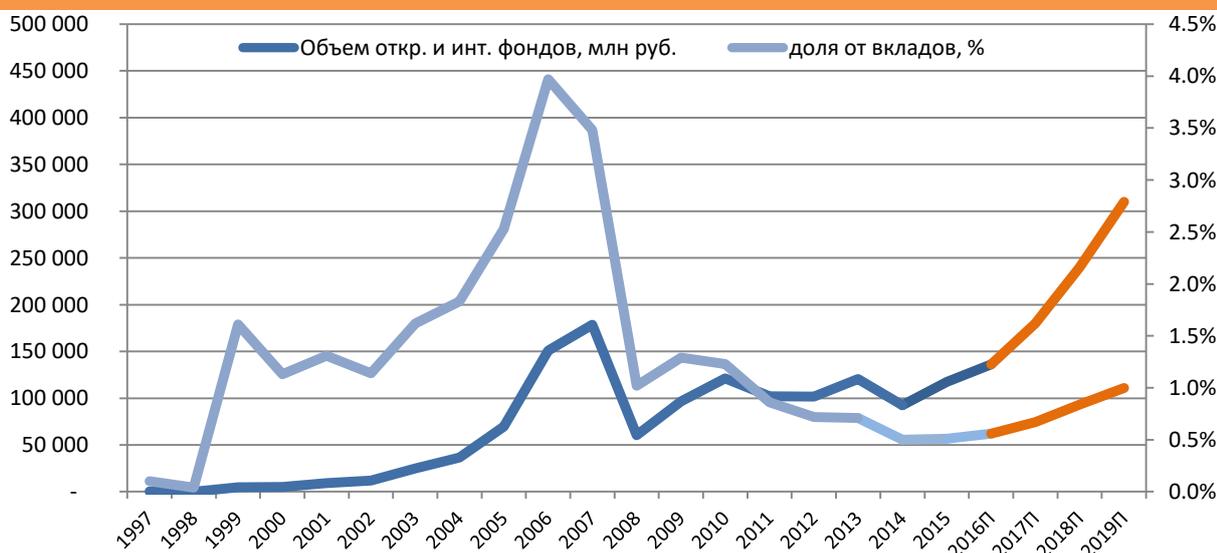
	Вклады, млн руб.	Индекс ММВБ	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	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 прогноз	26 600 000	2 700	180 000	0,67%	
31.12.2018 прогноз	28 500 000	3 240	240 000	0,84%	
31.12.2019 прогноз	31 000 000	3 725	310 000	1,00%	

Источники: Investfunds, НЛУ, ЦБ РФ, оценки УК «Арсасгера»

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

К концу 2019 года средства под управлением управляющих компаний могут увеличиться до 9 000 млрд руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 310 млрд руб., а в ЗПИФах недвижимости будет находиться 460 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 увеличится почти в 1,8 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: НЛУ, прогнозы УК «Арсатера»

## Показатели деятельности Общества по итогам 2016 года

На 30 декабря 2016 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА открытых и интервальных фондов – 16-е место (691,2 млн руб.) из 70 компаний, имеющих в управлении открытые и интервальные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА закрытых фондов – 99-е место (265,1 млн руб.) из 125 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 75-е место (956,3 млн руб.) из 160 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 145-е место (-79,5 млн руб.) из 150 управляющих компаний, привлекавших средства в 2016 году (по данным НЛУ):
  - по объёму нетто-притока/оттока в открытые фонды компания заняла 16-е место (приток 30,9 млн руб.) среди 90 компаний, имеющих такие фонды. Общий приток денежных средств в фонды данной категории составил 12 147 млн руб.;
  - по объёму нетто-притока/оттока в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4», приток 4,9 млн руб.), компания заняла 1-е место среди 15 компаний, имеющих такие фонды. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 455 млн руб.;

Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» не проводилось. В 2016 году общее собрание пайщиков ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» приняло решение о продлении фонда до 31.12.2020 года, к досрочному погашению было предъявлено 34 192 пая на сумму 117,5 млн руб.

ОПИФА «Арсатера – фонд акций»: план 10,40 млн руб., приток 40,97 млн руб., отток 26,41 млн руб.

ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»: план 4,70 млн руб., приток 6,24 млн руб., отток 1,10 млн руб.

ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»: план 10,40 млн руб., приток 10,45 млн руб., отток 5,55 млн руб.

ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»: план 16,50 млн руб., приток 22,63 млн руб., отток 11,53 млн руб.

ИПИФА «Арсатера – акции Мира»: план 15,00 млн руб., приток 18,65 млн руб., отток 0.

В ИДУ приток 8,23 млн руб., отток составил 5,52 млн руб.

### Результат и места фондов под управлением УК «Арсатера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 30.12.2016

		1 год		3 года		5 лет		10 лет
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	66,17%	13 место из 104	105,69%	14 место из 101	152,23%	8 место из 96	297,57%	1 место из 56
ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	55,63%	1 место из 6	122,25%	1 место из 6	151,89%	1 место из 6	363,70%	1 место из 6
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	38,34%	9 место из 69	64,42%	13 место из 63	98,40%	5 место из 60	221,79%	1 место из 41
Открытый индексный ПИФ «ВТБ – Индекс ММВБ» (УК «ВТБ капитал управление активами»)	30,25%		62,90%		81,36%		51,61%	
ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	16,05%	6 место из 65						
Индекс CBonds	12,66%		32,65%		57,66%		140,25%	

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» занял 16-е место с доходностью 9,28% (НЛУ). Сравнение показателей доходности в данной категории носит в большей степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число кэптивных фондов, расхождение рыночных котировок и расчётной стоимости пая делают затруднительным корректное сравнение.

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

**В соответствии с бизнес-планом компании в 2016 году планировалось, что объем средств в управлении на 30.12.2016 составит 1 064 млн руб., в т. ч.:**

ИДУ	243 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	553 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	268 млн руб.

**По факту объем средств в управлении на конец года составил 1 265 млн руб., в т. ч.:**

ИДУ	309 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	691 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	265 млн руб.

Бюджет, руб.	с 01.01.2016 по 31.12.2016	
	план	факт
<b>Доходы</b>	<b>47 784 500</b>	<b>113 952 571</b>
Доходы от управления собственными средствами	30 093 616	80 207 530
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	17 690 884	33 745 041
в т.ч. ИДУ:	5 108 152	15 199 427
ОПИФы, ИПИФы:	7 988 150	12 639 108
комиссия от управления	7 988 150	12 621 538
скидки, надбавки	0	17 570
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»:	4 594 583	5 906 505
комиссия от управления	4 594 583	5 906 505
скидки, надбавки	0	0
<b>Расходы</b>	<b>35 275 845</b>	<b>37 612 146</b>
Аренда	5 431 905	5 467 184
Расходы на оплату труда	21 126 314	23 082 395
Материальные расходы	201 309	196 916
Нематериальные расходы	417 000	281 633
Расходы на обеспечение деятельности	2 535 550	2 784 329
Расходы на продвижение	1 594 000	1 499 785
Налоги	3 969 767	4 299 904
<b>Прибыль</b>	<b>12 508 655</b>	<b>76 340 425</b>
<b>Налог на прибыль</b>	<b>2 501 731</b>	<b>16 081 845</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>10 006 924</b>	<b>60 258 580</b>
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-5 409 964
<b>Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль</b>	<b>10 006 924</b>	<b>65 668 544</b>

По итогам года получена прибыль. Главные причины – положительная динамика фондового рынка и высокое качество управления.

## Перспективы развития Общества

2017 год	2018 год	2019 год
<b>Ценнобумажные продукты</b>		
<p>Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов.</p> <p>Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса, развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов и расширение функционала личного кабинета.</p> <p>Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсасгера», как компании занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию.</p> <p>Расширение продуктовой линейки не планируется.</p> <p>Вслед за отменой надбавок при приобретении паев в Компании и существенного улучшения условий по скидкам при погашении паев, в начале 2017 года планируется снижение вознаграждения УК по фонду смешанных инвестиций с 2,5% до 1,5%.</p> <p>Объем привлечения в ценнобумажные продукты – 115 млн руб.</p>	<p>Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 130 млн руб.</p>	<p>Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 230 млн руб.</p>
<b>Фонды недвижимости</b>		
<p>При управлении активами фонда «Арсасгера – жилищное строительство» будет осуществляться операционная деятельность в рамках стандартного инвестиционного цикла: продажа готовых квартир и приобретение строящихся квартир в новых объектах. Биржевое обращение паев сохранится. В рамках принятых изменений в правила работы фонда существует возможность частичного погашения паев. Это механизм может быть задействован в случае возникновения существенного дисконта между расчетной и биржевой стоимостью пая. Во второй половине года планируется дополнительное размещение на сумму 30 млн руб.</p>	<p>Будет осуществляться текущая работа в соответствии с инвестиционной концепцией фонда. Планируемый объем привлечения 50 млн руб.</p>	<p>Будет осуществляться текущая работа в соответствии с инвестиционной концепцией фонда. Планируемый объем привлечения 50 млн руб.</p>
<b>Собственные акции</b>		
<p>Капитализация Компании на уровне – 200-350 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,8-3,0 руб. Среднедневной оборот – 0,2-0,3 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 300-400 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,5-3,3 руб. Среднедневной оборот – 0,3-0,4 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 350-450 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,0-3,8 руб. Среднедневной оборот – 0,4-0,5 млн руб.</p>

### Прогноз привлечения активов в управление УК «Арсасгера»

	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 (план)	170-200	2000-2500	40-50

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
Объем средств под управлением на фондовом рынке	1 372	1 779	2 275
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	323	406	494

**Прогноз сводных финансовых показателей**

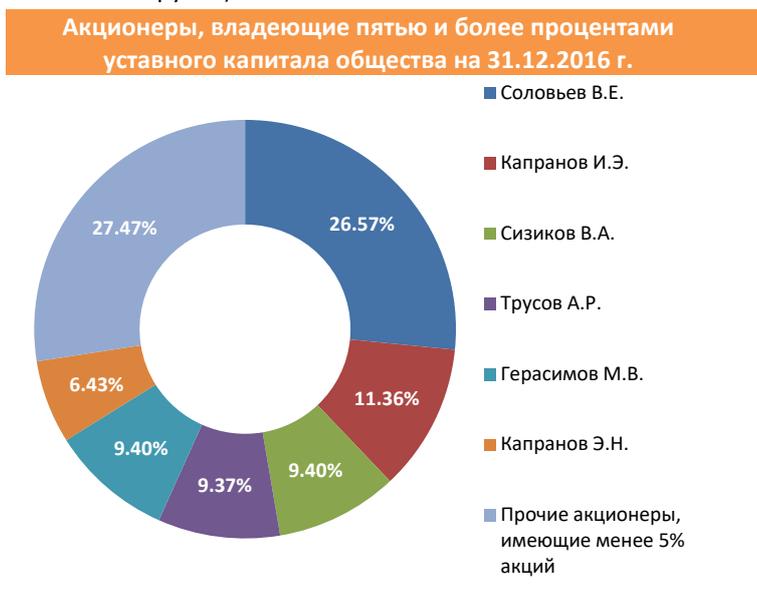
	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
Доля УК «Арсагера» от СЧА открытых и интервальных фондах	0,549%	0,558%	0,562%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,085%	0,097%	0,107%
Размер акционерного капитала, руб.	217 353 163	241 096 981	261 085 069
Объем чистой прибыли, руб.	33 486 161	36 125 534	32 369 804
Рентабельность собственного капитала	17,06%	16,62%	13,43%

## 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	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	4,05
Годовой минимум, руб.	1,20
Оборот за год, млн руб.	75,12
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	298,12
Оборот за год, млн шт.	30,75
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	123,00
Количество сделок за год, шт.	8 076
Среднедневное количество сделок, шт.	32,00
Размер free-float, %	16,96
Цена акции на начало года*, руб.	1,28
Цена акции на конец года*, руб.	3,42
Средневзвешенная цена за год,	2,44

\* Цена закрытия



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.

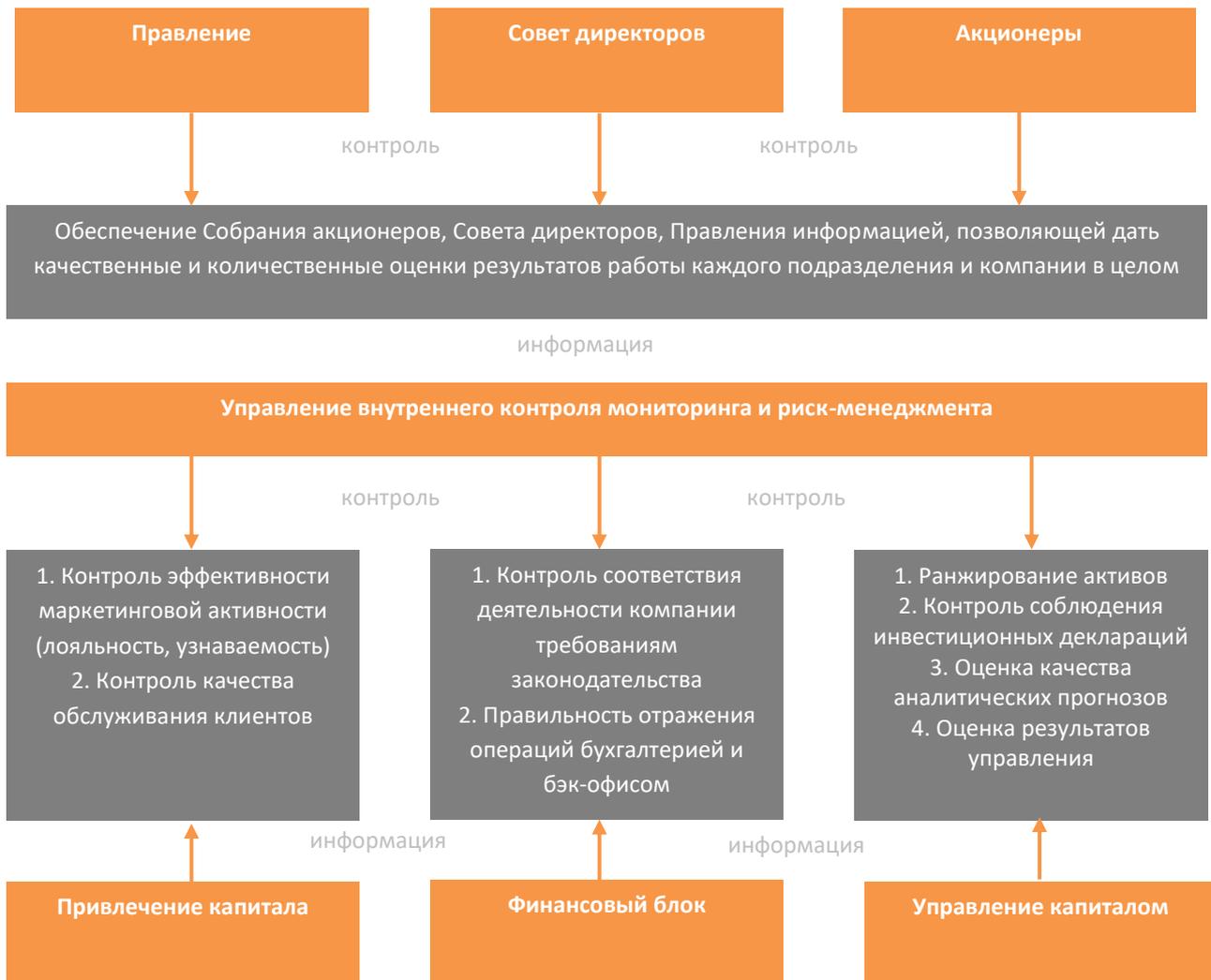
**Инвестиционные риски** – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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 «Арсатера» 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 «Арсатера» 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 система мотивации сотрудников, направленная на повышение стоимости бизнеса.

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

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

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

- прозрачность деятельности и простоту контроля, высокое качество корпоративного управления;

- ориентацию на публичность и ликвидность акций компании;
- сбалансированную систему взаимоотношений акционеров и топ-менеджмента компании, эффективную систему мотивации топ-менеджмента на создание стоимости для акционеров.

#### Кодекс корпоративного поведения

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

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

В течение 2016 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались.

### Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

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

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

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

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

По итогам 2010 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 6 190 858 рублей. В 2011 была произведена частичная выплата дивидендов в размере 2 327 360,21 рублей. 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 рублей. 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 рублей.

По итогам 2011, 2012, 2013, 2014 и 2015 годов дивиденды по обыкновенным акциям не были объявлены и не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

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

За 2016 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 195 690 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	1 208 765 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	1 225 638 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	316 205 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	401 687 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	389 114 руб.

По результатам 2015 г. было начислено и выплачено вознаграждение членам Правления в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	567 081 руб.
-----------------------------	--------------

Астапов Алексей Юрьевич 504 072 руб.

Чистилин Евгений Андреевич 504 072 руб.

В 2016 году индексация окладов не применялась, а размер бонусного вознаграждения, составлял 15% от доходов компании.

## Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2016 года численность сотрудников компании составляла 20 человек.

На конец 2016 года численность сотрудников составила 19 человек.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2016 года составило 8 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 2016 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 1 463 млн руб., из них 265 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 1 198 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. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объёме. За 2016 год УК «Арсатера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 7,545 млн рублей налогов.

### Соблюдение законодательства

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

### 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 «Арсатера», – 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 2016 году.

Бензина израсходовано 1 347,4 литров на сумму 52 830,02 руб. Электроэнергии потреблено 42 318 квт/ч на сумму 242 775 руб.

### Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ПАО «УК «Арсатера» на 31.12.2016 г. составила 196 248 718 рублей.

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

2014 год, руб.	2015 год, руб.	2016 год, руб.
99 400 935	133 532 233	196 248 718

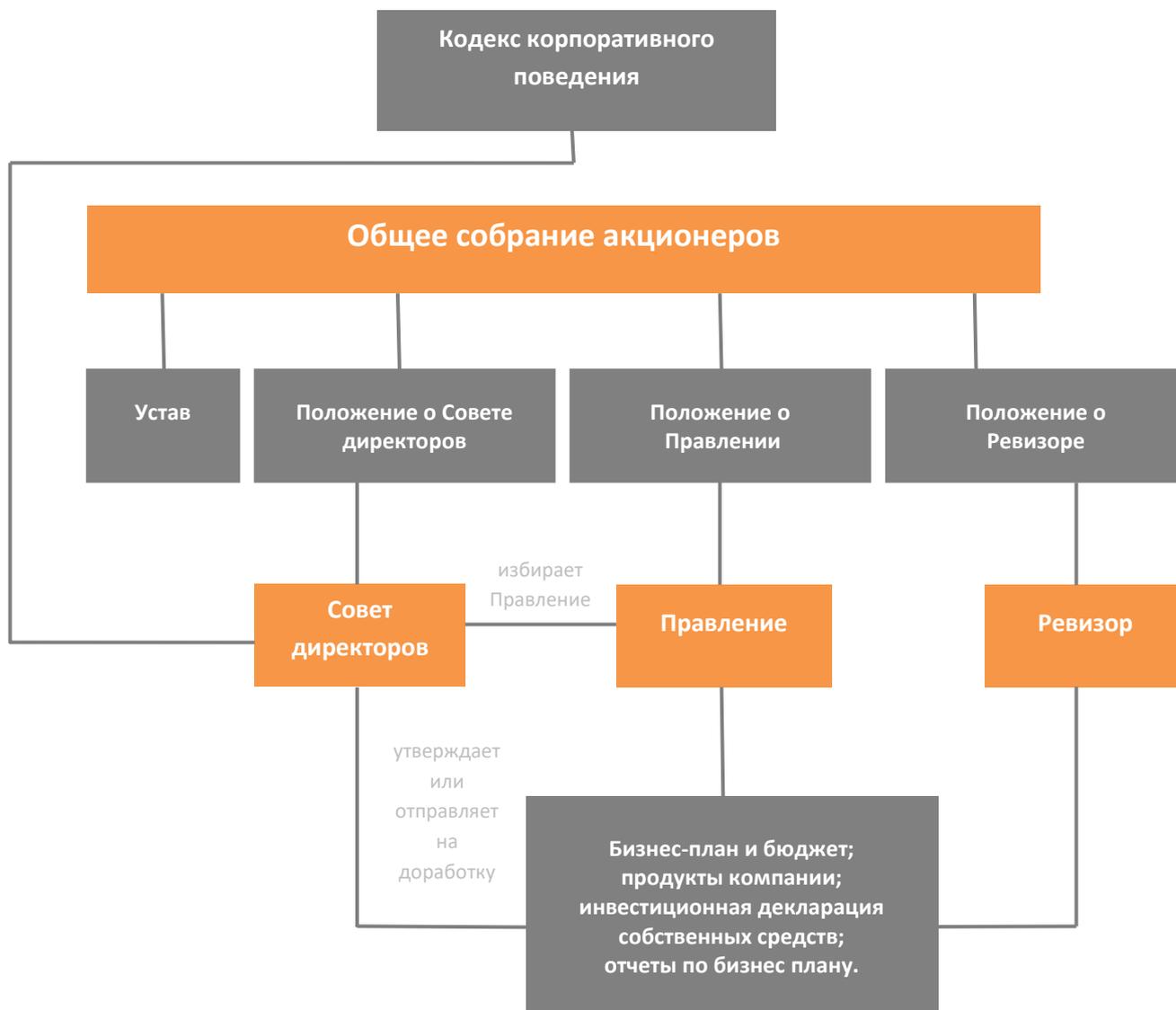
На конец отчетного периода уставный капитал Общества изменился и составил 123 817 165 рублей.

#### 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 «Арсатера» 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 – 18 июня 2016 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

В 2016 году Совет директоров покинули Трусов А.Р. и Сизиков В.А., вместо них были избраны Устюжанин Л.В. и Сизиков А.В.

В 2016 году членам Совета директоров выплачивались следующие вознаграждения:

Капранов Э.Н. 205 025 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.*

Капранов И.Э.	205 025 рублей
Сизиков В.А.	170 854,17 рублей
Лернер М.Б.	205 025 рублей
Трусов А.Р.	170 854,17 рублей
Герасимов М.В.	205 025 рублей
Шадрин А.А.	205 025 рублей

### Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 6,43% Уставного капитала Общества.

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

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

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

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

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

Сизиков Алексей Викторович, владеет 0,80% 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 9,71% 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».

Шадрин Александр Анатольевич, владеет 0,54% Уставного капитала Общества.

Родился в 1981 году в г. Навои, Республика Узбекистан.

В 2002 году окончил Современный Гуманитарный Университет (г. Москва), Смоленский филиал. С 2010-2011 гг. – специалист отдела корпоративных продаж ООО СК «Цюрих». С 2011-2013 гг. – специалист по работе с партнерами ООО «Росгосстрах». С 2013 – 2016 гг. – Заместитель начальника отдела андеррайтинга, методологии и

перестрахования. С 2016 г. по настоящее время – аналитик по акциям УК «Арсатера».

**Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа**

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 26,57% 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 «Арсатера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

**Правление ПАО «УК «Арсатера»**

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.

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 26,57% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,36% Уставного капитала Общества.

Квалификационные 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

---

*...Основные принципы работы Правления:*

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

*(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).*

---

том числе паевых инвестиционных фондов.

В августе 2004 года назначен на пост Директора по сотрудничеству с клиентами и акционерами, Заместителя Председателя Правления УК «Арсатера». 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 0,37% Уставного капитала Общества.

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

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

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

*- не использовать полученную информацию в личных целях;*

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

*(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).*

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

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

26 февраля 2007 года избран в состав Правления УК «Арсатера». 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. , 15 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 09.12.2016 г.

Соловьев В.Е. , 185 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 02.12.2016 г.

Соловьев В.Е. , 113 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 15.11.2016 г.

Соловьев В.Е. , 87 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 07.11.2016 г.

Соловьев В.Е. , 86 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 06.10.2016 г.

Соловьев В.Е. , 229 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 02.08.2016 г.

Соловьев В.Е. , 6 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 22.07.2016 г.

Соловьев В.Е. , 104 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 06.06.2016 г.  
Соловьев В.Е. , 40 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 21.03.2016 г.  
Соловьев В.Е. , 324 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 09.03.2016 г.  
Соловьев В.Е. , 133 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 22.01.2016 г.  
Соловьев В.Е. , 158 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 14.01.2016 г.

Капранов Э.Н. 188 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 30.09.2016 г.  
Капранов Э.Н. 191 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 31.08.2016 г.  
Капранов Э.Н. 168 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 26.08.2016 г.  
Капранов Э.Н. 182 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 17.08.2016 г.  
Капранов Э.Н. 210 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 12.08.2016 г.  
Капранов Э.Н. 164 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 04.02.2016 г.

Герасимов М.В. , 6 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 20.12.2016 г.  
Герасимов М.В. , 48 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 13.12.2016 г.  
Герасимов М.В. , 152 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 02.12.2016 г.  
Герасимов М.В. , 127 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 25.11.2016 г.  
Герасимов М.В. , 107 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 18.11.2016 г.  
Герасимов М.В. , 19 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 28.10.2016 г.  
Герасимов М.В. , 36 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 17.10.2016 г.  
Герасимов М.В. , 104 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 07.10.2016 г.  
Герасимов М.В. , 153 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 29.09.2016 г.  
Герасимов М.В. , 135 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 21.09.2016 г.  
Герасимов М.В. , 17 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 16.09.2016 г.  
Герасимов М.В. , 64 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 07.09.2016 г.  
Герасимов М.В. , 178 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 30.08.2016 г.  
Герасимов М.В. , 188 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 12.08.2016 г.  
Герасимов М.В. , 196 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 11.08.2016 г.  
Герасимов М.В. , 200 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 09.08.2016 г.  
Герасимов М.В. , 218 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 08.08.2016 г.

Герасимов М.В. , 208 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 02.08.2016 г.

Герасимов М.В. , 14 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 21.07.2016 г.

Герасимов М.В. , 112 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 15.07.2016 г.

Герасимов М.В. , 49 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 08.07.2016 г.

Герасимов М.В. , 132 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 29.06.2016 г.

Герасимов М.В. , 189 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 23.06.2016 г.

Герасимов М.В. , 133 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 17.06.2016 г.

Герасимов М.В. , 168 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 09.06.2016 г.

Герасимов М.В. , 200 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 03.06.2016 г.

Герасимов М.В. , 100 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 27.05.2016 г.

Герасимов М.В. , 70 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 20.05.2016 г.

Герасимов М.В. , 9 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 11.04.2016 г.

Герасимов М.В. , 126 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 06.04.2016 г.

Герасимов М.В. , 251 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 17.03.2016 г.

Герасимов М.В. , 226 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 05.02.2016 г.

Герасимов М.В. , 179 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 04.02.2016 г.

Герасимов М.В. , 110 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 22.01.2016 г.

Шадрин А.А. , 7 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 12.12.2016 г.

Шадрин А.А., 3 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 15.11.2016 г.

Шадрин А.А. , 3 824 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 11.11.2016 г.

Шадрин А.А. , 7 300 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 12.10.2016 г.

Шадрин А.А. , 16 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 28.09.2016 г.

Шадрин А.А., 109 000 шт., акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 25.02.2016 г.

Чистилин Е.А., 27 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 06.10.2016 г.

Чистилин Е.А., 79 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 24.03.2016 г.

Астапов А.Ю., 50 000, акции именные обыкновенные, приобретение на ММВБ 20.06.2016 г.

## Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2016 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

### в области ценных бумаг:

- Индивидуальное доверительное управление;
- ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»;
- ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»;
- ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»;
- ИПИФ акций «Арсатера – акции Б.4»;
- ИПИФ акций «Арсатера – акции Мира».

### в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсатера – 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.

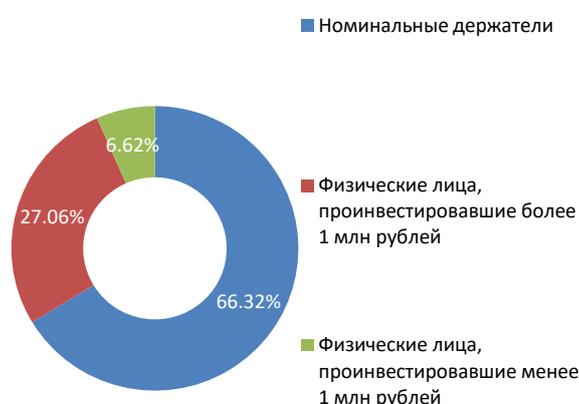
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2016 году мы заключили 4 договора по продаже квартир, также подписаны 25 договоров долевого участия. На 30.12.2016 года в продаже находилось 14 квартир. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) повысилась с 1 528 до 2 511 кв.м.

#### 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 Московской Бирже (тикер ПИФАрсЖС)
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 пащиков фонда на 31.12.2016



Источник: УК «АрсАгера»

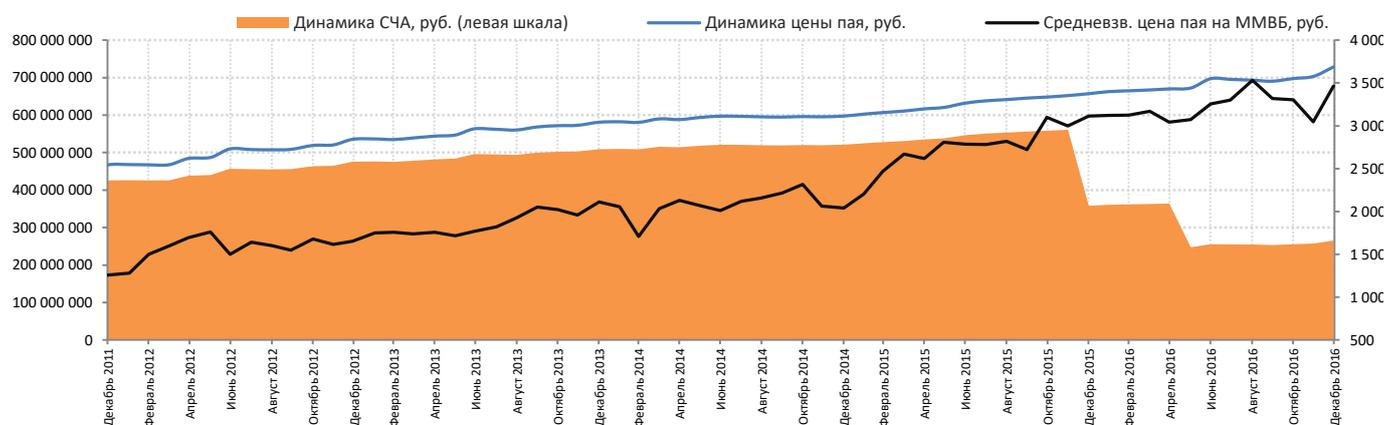
## Информация об активах фонда на 30.12.2016

Структура активов	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м <sup>2</sup>
<b>Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из ДДУ:</b>	<b>252 600 000,00</b>	<b>83,63</b>	<b>45</b>	<b>10</b>	<b>2 511</b>
строящиеся квартиры	185 250 000,00	61,33	31	6	1 776
квартиры с правом собственности	67 350 000,00	22,30	14	4	735
<b>Денежные средства:</b>	<b>49 342 590,49</b>	<b>16,34</b>	-	-	-
на расчетном счете	334 045,62	0,11	-	-	-
на депозитах	49 008 544,87	16,23	-	-	-
Банк Санкт-Петербург	24 247 532,10	8,03	-	-	-
Банк ВТБ	9 519 767,76	3,15	-	-	-
Банк Российский Капитал	15 241 245,01	5,05	-	-	-
<b>Дебиторская задолженность:</b>	<b>95 800,00</b>	<b>0,03</b>	-	-	-
прочая задолженность	95 800,00	0,03	-	-	-
<b>Стоимость активов</b>	<b>302 038 390,49</b>	<b>100,00</b>			
<b>Кредиторская задолженность:</b>	<b>35 384 019,55</b>				
по покупке строящихся квартир	34 028 688,68				
прочая задолженность	1 355 330,87				
<b>Резервы предстоящих расходов</b>	<b>1 567 857,68</b>				
<b>Итого</b>	<b>265 086 513,26</b>				

**Структура активов по строительным компаниям**

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м <sup>2</sup>	Доля в строящейся недвижимости, %
Строительный Трест	17,73	4	1	322	17,73
Группа ЛСР	17,68	9	2	584	15,34
Вопава	12,47	7	1	473	0
СТ Девелопмент	10,66	7	1	280	10,66
Спектр (Лидер Групп)	7,39	4	1	242	7,39
Спутник	6,60	6	1	271	6,60
Трест-36	4,52	4	1	137	0
ОптимизГрупп	3,61	2	1	125	3,61
СК Элис	2,98	2	1	79	0
<b>Итого</b>	<b>83,63</b>	<b>45</b>	<b>10</b>	<b>2 511</b>	<b>61,33</b>

**График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ**



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

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

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	3 374,06
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	3 687,01
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.15-30.12.16)	4,74%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.15-30.12.16)	3,87%
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.15-30.12.16)	9,28%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.13-30.12.16)	21,24%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.11-30.12.16)	44,99%
СЧА на начало года, тыс. руб.	357 952
СЧА на конец года, тыс. руб.	265 087
Изменение СЧА за год	-25,94%
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год <sup>1</sup> , руб.	117 538
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	3,33%
Индекс ММВБ	26,76%
<b>Итоги торгов</b>	
Торговая площадка	Московская Биржа
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	3 670
Годовой минимум, руб.	2 870

<sup>1</sup> До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Оборот за год, млн руб.	4,52
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	18
Оборот за год, шт.	1 435
Среднедневной объем торгов, шт.	6
Количество сделок за год, шт.	143
Среднедневное количество сделок, шт.	0,6
Цена пая на начало года, руб.	3 200
Цена пая на конец года, руб.	3 300
Средневзвешенная цена за год, руб.	3 149
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что в течение 2016 года рыночные цены были примерно на 10% ниже расчетной стоимости. Расчетная стоимость определяется на основе стоимости недвижимости, которая входит в имущество фонда, или, другими словами, она напрямую зависит от стоимости квадратного метра. Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения на бирже.

## Ценные бумаги

**ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»** занял 9-е место из 69 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат +38,34%. Средний результат всех фондов данной категории (+13,42%), бенчмарк (½ ММВБ + ½ CBonds) составил +19,71%, бенчмарк ½ MICEX Total Return + ½ IFX-Cbonds) составил +22,72%

**ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»** занял 13-е место из 104 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат +66,17%. Средний результат всех фондов данной категории (+28,87%), индекс ММВБ (+26,76%), индекс MICEX Total Return (+32,78%).

**ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4»** занял 1-е место из 6 интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат +55,63% при среднем результате всех фондов данной категории (+23,63%) и индексе акций второго эшелона Московской Биржи (+73,24%).

**ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»** занял 6-е место из 65 открытых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат +16,05%, при среднем результате всех фондов данной категории (+5,74%) и индексе CBonds (+12,66%)

**ИПИФ акций «Арсатера – акции Мира»** (сформирован 24.06.2016) занял 39-е место из 75 среди всех открытых и интервальных фондов, инвестирующих в зарубежные активы (по данным Investfunds за период с 30.06.2016 по 30.12.2016), результат -2,20% в рублях. Результат в долларах США составил 4,26%, в сравнении с индексами MSCI USA (+7,42%) и MSCI World (+6,81 %).

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015	Год 31.12.2016
СЧА фонда, тыс. руб.	38 470	53 965	81 218
Расчетная стоимость пая, руб.	2 110,84	2 989,51	4 135,66
Количество паев, шт.	18 225	18 052	19 638
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	389	400	460
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	146	142	165
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	21	23	25
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	10	15	13
МАХ/МІN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,75/0,30	7,02/1,21	13,61/1,09
Количество отраслей, представленных в фонде	9	10	9
МАХ/МІN доля одной отрасли, % от стоимости активов	25,75/1,83	21,72/1,29	15,83/1,26
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	3,65	9,09	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-3 734	-471	+ 5 137
<b>Результаты фонда</b>			
Изменение стоимости пая за период, %	-16,08	+41,63	+ 38,34
Изменение индекса (½ ММВБ + ½ CBonds), %	-3,50	+21,86	+ 19,71

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

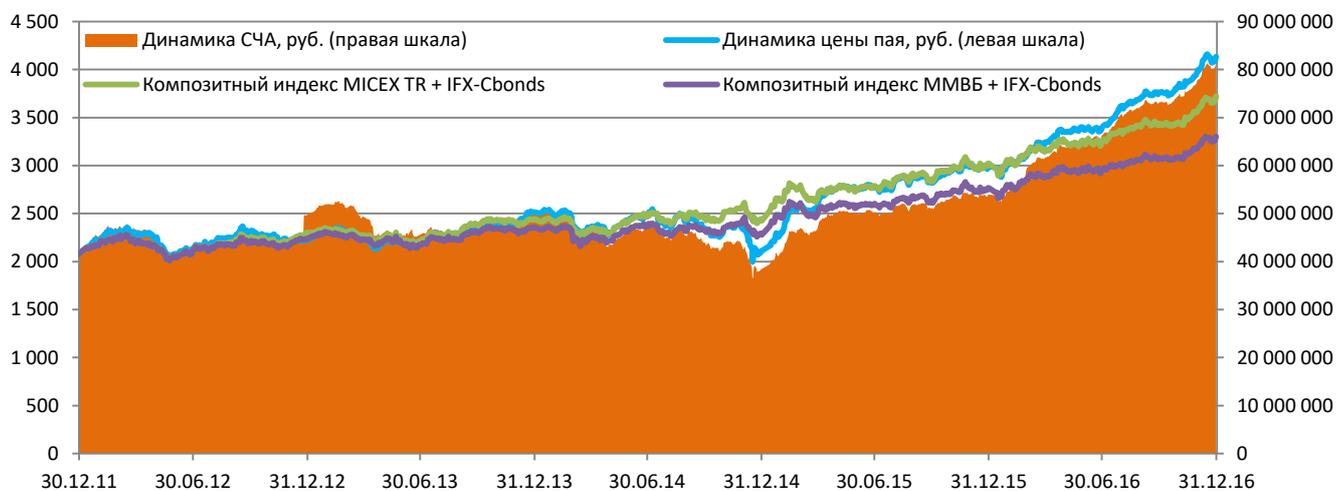
Базовое соотношение акций и облигаций для фонда смешанных инвестиций является 50:50. В зависимости от соотношения потенциальной доходности акций и облигаций это соотношение может меняться, но пограничным значением является 40:60. Это означает, что вне зависимости от ситуации на рынке акций мы будем стремиться 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 30.12.2016, доли в %**

Акции	50,37	Группа 6.1	22,26	Группа 6.2	15,29	Группа 6.3	11,37	Группа 6.4	1,45
Добыча, переработка нефти и газа	15,83	Газпром ЛУКОЙЛ	5,06 4,10	Вашнефть, ап Татнефть, ап	1,04 2,05	НКНХ, ап	1,58		
Энергетика	12,56	ФСК ЕЭС	2,51	Российские сети ОГН-2	2,51 1,42	МОЭСК ТГК-1 МРСК Центра Энел Россия МРСК Центра и ЧМК	1,34 1,30 1,21 1,18 1,09 1,21		
Чёрная металлургия	6,44	ММК	2,49	ТМК Мечел, ап	1,42 1,32				
Строительство, недвижимость	4,19			Группа ЛСР	1,53	МОСТОТРЕСТ	1,20	Опцион	1,45
Цветная металлургия	2,99	АЛРОСА	2,99						
Связь, телекоммуникации и новые технологии	2,57	МТС	2,57						
Прочие	2,55	АФК Система	2,55						
Транспорт	1,99			Аэрофлот	1,99				
Финансовый сектор	1,26					Банк Санкт-Петербург	1,26		
Облигации	49,26	Группы 2.1 и 5.1	26,71	Группа 5.2	10,99	Группы 2.1 и 5.3	11,55		
Государственные и муниципальные облигации	22,96	Москва сер. 32048 ОФЗ вып. 26207 ОФЗ вып. 26212	6,97 6,82 6,80			Самарская обл. сер. 35009	2,38		
Энергетика	7,02					ФСК ЕЭС сер. 15 РусГидро сер. 07	4,88 2,14		
Транспорт	6,13	РЖД сер. 18	6,13						
Финансовый сектор	5,73			ТТЛК сер. 60-06	3,58	Венбанк сер. 60-14	2,15		
Строительство, недвижимость	3,79			ЛенСпецСМУ сер. 001P-01	3,79				
Добыча, переработка нефти и газа	3,63			Газпром нефть сер. 60-07	3,63				
Денежные средства и прочие активы	0,37								
Итого	100,00								

**График изменения стоимости пая и СЧА**



ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»			
Активы фонда	Год	Год	Год
	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
СЧА фонда, тыс. руб.	104 052	155 557	278 406
Расчетная стоимость пая, руб.	2 487,73	3 727,24	6 193,42
Количество паев, шт.	41 826	41 735	44 952
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 450	1 508	1 666
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	675	661	764
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	21	24	26
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,01/1,02	9,70/0,55	9,93/1,83
Количество отраслей, представленных в фонде	9	10	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	43,04/2,41	43,45/2,44	31,99/2,29
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	4,23	4,04	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-17 096	+780	+ 14 569
<b>Результаты фонда</b>			
Изменение стоимости пая за период, %	-17,38	+49,82	+ 66,17
Изменение индекса (ММВБ), %	-7,15	+26,12	+ 26,76

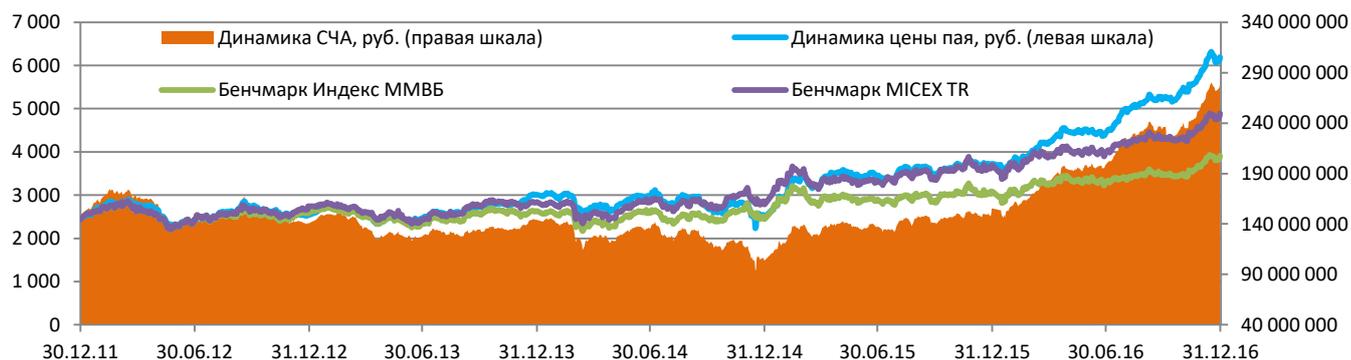
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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

**Информация об активах фонда на 30.12.2016, доли в %**

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4				
Добыча, переработка нефти и га	31,99	Газпром ЛУКОЙЛ ЮСК ЕЭС	5,93 9,04 4,79	Башнефть, ап Татнефть, ап Российские сети ОГК-2	5,96 4,14 3,94 2,46	НКНХ, ап	2,91	
Энергетика	21,49			ТГК-1 МРСК Центра Энел Россия МОЭСК МРСК Центра и Приволжья	2,29 2,11 2,08 1,98 1,83			
Чёрная металлургия	12,76	ММК	4,86	ТМК Мечел, ап	2,97 2,71	ЧМК	2,22	
Строительство, недвижимость	8,29			Группа ЛСР	3,19	МОСТРАСТ	2,29	ОПН
Цветная металлургия	6,07	АЛРОСА	6,07					2,81
Прочие	5,00	АФК Система	5,00					
Связь, телекоммуникации и иные технологии	4,97	МТС	4,97					
Транспорт	3,95			Аэрофлот	3,95			
Потребительский сектор	2,66					ПРОТЕК	2,66	
Финансовый сектор	2,29					Банк Санкт-Петербург	2,29	
Денежные средства и прочие активы	0,53							
Итого	100,00		44,66		29,33		22,67	2,81

**График изменения стоимости пая и СЧА**



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

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4»			
Активы фонда	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015	Год 30.12.2016
СЧА фонда, тыс. руб.	119 365	177 524	281 884
Расчетная стоимость пая, руб.	2 190,00	3 084,66	4 800,70
Количество паев, шт.	54 504	57 551	58 717
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	381	426	471
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	194	220	244
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	44	51	50
МАХ/МІN доля одного эмитента, % от стоимости активов	5,75/0,01	4,19/0,01	4,23/0,01
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	11
МАХ/МІN доля одной отрасли, % от стоимости активов	37,13/2,22	31,00/2,94	27,84/0,65
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	40,14	42,27	17,56
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-7	+9 425	+ 4 898
<b>Результаты фонда</b>			
Изменение стоимости пая за период, %	+1,39	+40,85	+ 55,63
Изменение индекса, %	-10,05	+25,58	+ 73,24

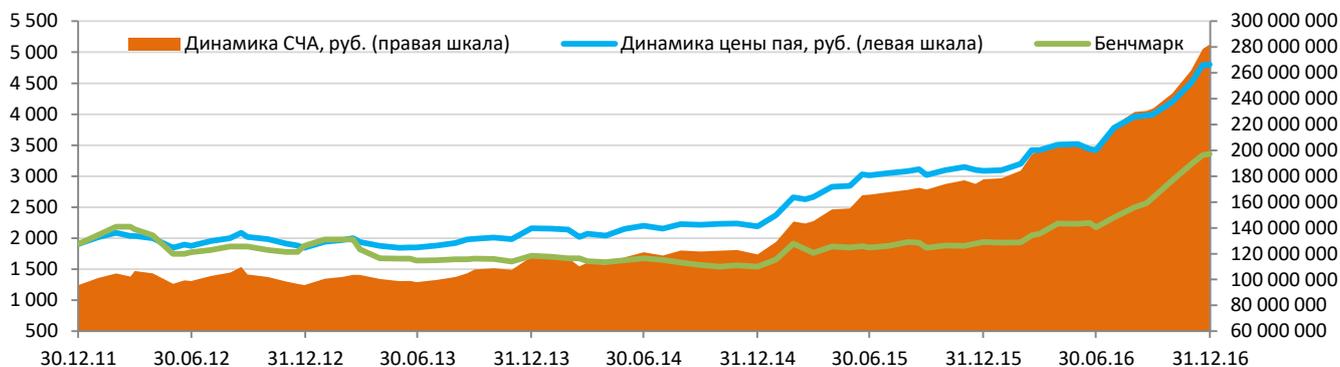
Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Арсатера - акции 6.4» — это ставка на сильные инвестиционные идеи и сильную экономику акций «второго эшелона».

Мы стремимся находить и владеть наиболее эффективным бизнесом, который возможно найти на российском фондовом рынке. Риски весьма существенны, но и возможный результат впечатляет. Каждая позиция в интервальном фонде – это выверенный расчёт и кропотливый труд наших аналитиков и трейдеров.

Информация об активах фонда на 30.12.2016, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
Энергетика	27,84	2,38	2,74	2,15	2,03
Добыча, переработка нефти и газа	20,01	2,88	2,98	2,99	3,18
			2,73	2,86	1,78
			2,56	2,48	0,86
			2,34	2,56	0,74
			2,94	2,99	0,58
					0,43
					0,35
					0,28
					2,46
					0,28
Черная металлургия	13,07	2,14	2,76	2,96	
Строительство, недвижимость	12,05		2,83	2,94	6,23
					1,06
Машиностроение	8,17				0,58
					0,36
					2,38
					2,35
					1,43
Цветная металлургия	5,39	2,90		1,01	1,06
					0,16
Финансовый сектор	4,64			2,38	2,26
Транспорт	2,34		2,34		
Производство минеральных удобрений	2,36		2,36		
Потребительский сектор	2,07			2,07	
Прочие	0,65				
Денежные средства и прочие активы	0,22				0,85
Итого	100,00	10,90	24,94	27,95	9,32

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».

ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»			
Активы фонда	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015	Год 30.12.2016
СЧА фонда, тыс. руб.	12 286	16 205	31 493
Расчетная стоимость пая, руб.	940,30	1 177,75	1 366,58
Количество паев, шт.	13 066	13 761	23 045
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	25	43	114
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	13	25	69
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	15	17	15
МАХ/МІN доля одного эмитента, % от стоимости активов	11,55/2,62	12,34/1,51	10,89/2,98

Количество отраслей, представленных в фонде	6	6	6
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	34,65/6,45	35,20/6,83	48,41/6,19
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	6,73	7,76	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 13 106	+ 755	+11 098
<b>Результаты фонда</b>			
Изменение стоимости пая за период, %	-5,96*	+ 25,23	+ 16,05
Изменение индекса CBonds, %	+0,15*	+ 17,59	+ 12,66

\* За период с 03.03.2014 по 31.12.2014

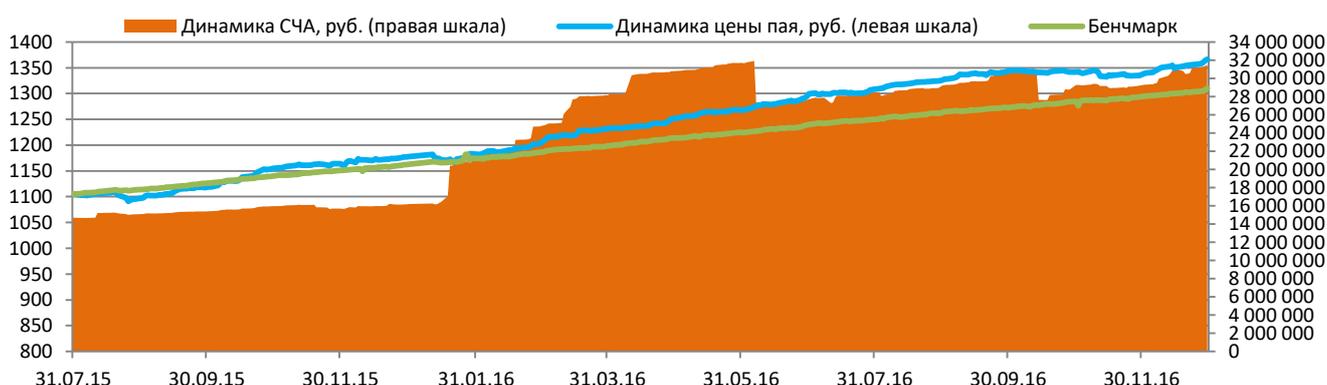
Фонд облигаций является альтернативой банковскому вкладу, но позволяет вернуть необходимые средства по стоимости пая на дату погашения.

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 30.12.2016, доли в %**

	Группы 2.1 и 5.1		Группа 5.2	Группы 2.3 и 5.3	Группа 2.4
Государственные и муниципальные облигации	48,41	Москва сер. 32048 10,89 ОФЗ вып. 46020 10,25 ОФЗ вып. 26212 10,07 ОФЗ вып. 26207 10,07		Самарская обл. сер. 35009 3,58 Липецкая обл. сер. 35008 3,58	
Финансовый сектор	15,33		ГТЛК сер. 80-06 7,95 МНБ сер. 12 4,05	БинБанк сер. 80-14 3,33	
Добыча, переработка нефти и газа	12,84		Газпром нефть сер. 80-07 7,18 Башнефть сер. 07 5,66		
Транспорт	9,89	РЖД сер. 28 9,89			
Строительство, недвижимость	6,87		ЛенСпецСМУ сер. 001P-01 6,87		
Энергетика	6,19			РусГидро сер. 07 3,21 ФСК ЕЭС сер. 13 2,98	
Денежные средства и прочие активы	0,47				
Итого	100,00	51,17	31,71	16,65	

**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.

<b>ИПИФ акций «Арсатера – акции Мира»</b>	
Активы фонда	Год 30.12.2016
СЧА фонда, тыс. руб.	18 199

Расчетная стоимость пая, руб.	977,58
Количество паев, шт.	18 616
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	71
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	53
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	32
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	4,21/2,23
Количество отраслей, представленных в фонде	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	20,69/2,84
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 18 652*
Изменение стоимости пая за период в рублях, %	-2,20*
Изменение стоимости пая за период в долларах, %	+4,26*
Изменение индекса MSCI USA, %	+7,42*
Изменение индекса MSCI World, %	+6,81*

\* За период с 30.06.2016 по 30.12.2016

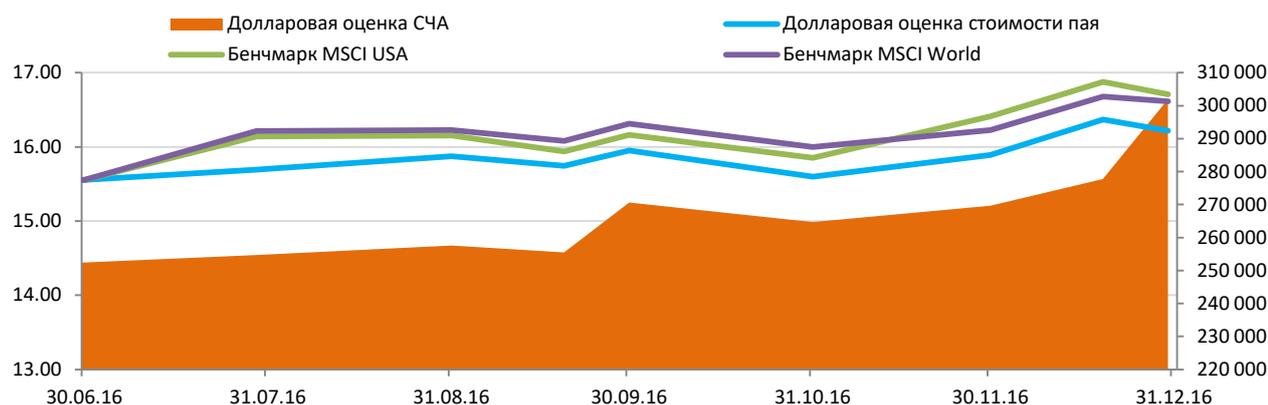
В соответствие со сроками, предусмотренными бизнес-планом, фонд был сформирован 24.06.2016 года в объеме 16,2 млн руб.

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

#### Информация об активах фонда на 30.12.2016, доли в %

	США	Нидерланды	Япония	Франция	Прочие
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	20,69 The Walt Disney Company 4,21 Time Warner Inc. 3,00 General Motors Company 2,79 Ford Motor Company 2,23		Sony Corporation (ADR) 2,90		Magna International Inc. 2,78 VOLKSWAGEN AG 2,77
Information Technology (Технологии и инновации)	19,23 Apple Inc. 3,86 Cisco Systems, Inc. 3,31 Intel Corporation 3,41 Corning Inc. 2,80				Samsung Electronics Co. Ltd. (ADR) 2,88 Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR) 2,87
Health Care (Здравоохранение)	12,49 Gilead Sciences Inc. 3,33 Amgen Inc. 2,96			Sanofi (ADR) 3,11	Bayer AG 3,09
Financials (Финансы)	12,10 MetLife Inc. 3,30 American Express Company 2,90	ING Groep N.V. (ADR) 3,15	ORIX Corporation (ADR) 2,75		
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	8,27	Koninklijke Philips N.V. (ADR) 2,86			Ryanair Holdings plc (ADR) 2,80 Eaton Corporation plc 2,60
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	6,29 Walgreens Boots Alliance Inc. 3,13 Wal-Mart Stores Inc. 3,02				
Materials (Производство сырья и материалов)	5,21	LyondellBasell Industries N.V. 2,70			Agrium Inc. 2,52
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	5,19		Nippon Telegraph and Telephone Corp. (ADR) 2,33		Telecom Italia S.p.A. (ADR) 2,85
Energy (Топливо-энергетический комплекс)	3,43			TOTAL S.A. (ADR) 3,43	
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	2,84				Korea Electric Power Corp. (ADR) 2,84
Денежные средства и прочие активы	0,92				
Итого	100,00	44,31	8,71	7,98	6,55 28,11

#### График изменения стоимости пая и СЧА



Для оценки акций иностранных компаний мы применяем те же методики, что при и при анализе российских. Наша практика показала, что расчет потенциальной доходности акций крупных иностранных компаний даже более технологичен в силу их более 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 инвестирования и работы с клиентами:

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

### Количество открытых счетов

Очень важным показателем для компании является информация об изменении количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 2 377 до 2 782) и «ненулевых» счетов (с 1 048 до 1 296).

### Индивидуальное доверительное управление

Объем средств инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, увеличился с 224 млн руб до 309 млн руб. Количество портфелей не изменилось и составляет 7. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем 60%. 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 2016 год составила 15 199 тыс. руб.

### Собственные акции

В 2016 году динамика курсовой стоимости акций компании была повышательной. По итогам года рост стоимости составил около 166%. Оборот акций за 2016 год вырос до 75 млн руб. превысив показатели 2015 года (19 млн руб.), 2014 (12 млн руб.), 2013 (32 млн руб.) и 2012 (51 млн руб.). Более высокие обороты были зафиксированы в 2011 (200 млн руб.), в 2010 (700 млн руб.) и в 2009 годах (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 2016 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

На протяжении 2016 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 2016 года было распространено около 800 экземпляров. Количество скачиваний книги в электронном виде составило 24 621.

Сохранялась активность сайта INVESTARS.RU, направленного на повышение финансовой грамотности широких слоев населения, в первую очередь, молодежи. Стержнем данного сайта является рекламная акция – тест «Основы инвестирования». Продолжилась работа по распространению печатной версии теста и деятельность в рамках акций «Коммент.Арс», «Мой малыш – инвестор» и «Призы любознательным».

В 2016 году приняли участие в акциях 1 523 человека, сдали тест «Основы инвестирования» - 631 человек, получили вознаграждения 172 человека.

Темпы роста количества участников, успешно сдающих тест и участвующих в акциях и конкурсах компании, оказались ниже ожиданий (несмотря на корректировку по итогам предыдущего года). В результате часть бюджета, выделенного на данные цели, не была израсходована.

Среднедневная посещаемость сайта INVESTARS.RU находилась на уровне 15-20 уникальных посетителей в день.

В 2016 году компания продолжила распространение «Кодекса профессионального члена совета директоров» среди членов советов директоров российских публичных компаний и государственных служащих, отвечающих за финансовые рынки. Всего распространено около 60 экземпляров. Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 948.

В 2016 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономическую ситуацию, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчетность эмитентов.

В 2016 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2016 года находилась на уровне 600 – 800 уникальных посетителей в день.

В 2016 году компания закрепила за собой статус эксперта в области фундаментальной аналитики и обеспечивала информационное присутствие на основных независимых информационных ресурсах в сети Интернет (посвященных 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 уникальных посетителей в день.

Суммарная посещаемость ресурсов компании находилась на уровне 1 300 уникальных посетителей в день.

## Текущая деятельность в 2016 году

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. В 2016 году продолжалась работа в рамках системы управления капиталом основанной на исследованиях, описанных в материале «Биссектриса Арсагеры». Было осуществлено покрытие 200 крупнейших иностранных компаний.

Структура портфелей была приведена в 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:

- разработка предложений по улучшению законодательства;
- взаимодействие с контролирующими органами (в первую очередь с Банком России) по обеспечению защиты прав инвесторов;
- 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), включая судебные процессы с недобросовестными эмитентами.

В 2016 году ПАО «УК «Арсатера» в Конституционном суде РФ пыталось добиться следующих целей:

- защита интересов наших пайщиков и акционеров,
- обозначение проблемных зон корпоративных отношений и пробелов в законодательстве,
- изменение для определенных корпоративных ситуаций сложившейся судебной практики, противоречащей здравому смыслу и рациональным экономическим принципам делового сотрудничества,
- формирование правильного толкования и исполнения закона «Об акционерных обществах» судами и органами акционерных обществ.

Требования и позиция ПАО «УК «Арсатера»:

- Несогласие с неравенством цен выкупа голосующих обыкновенных и привилегированных акций. Ответчик ПАО «НК «Башнефть».
- Несогласие с нарушением устава - невыплатой дивидендов по привилегированным акциям при наличии чистой прибыли по итогам года. Ответчик ПАО «Газпром газораспределение Ростов-на-Дону».
- Несогласие с нарушением устава – выплатой дивидендов по привилегированным акциям при отсутствии у общества чистой прибыли с целью лишения их права голоса. Ответчик ОАО «Мечел».
- Несогласие с заниженной ценой выкупа акций ПАО «РН Холдинг» в рамках принудительного выкупа. Ответчик ПАО «НК «Роснефть» (по состоянию на дату подготовки настоящего отчета дело находится в Верховном суде РФ).

В данных процессах были описаны практически все типичные виды нарушений прав миноритарных акционеров.

К сожалению, по всем видам нарушений Конституционный суд РФ не поддержал позицию «УК «Арсатера».

В части продвижения своей деятельности компанией осуществлялись следующие действия:

- 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 2016 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 107 млн руб., отток 167 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 60 млн руб., (бизнес-планом был запланирован нетто-отток в размере 63 млн руб.)

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 80,2 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 191%.

Расходы компании составили 106,5% от запланированных бизнес-планом.

### Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2016 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 2016 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2016), млн руб.	-	124,1	126,0
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	11,4	6,6	6,6
Состояние активов на конец отчётного периода (30.12.2016), млн руб.	142,8	197,7	196,7
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	30,1	80,2	77,2
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	23,00	66,29	62,84
Индекс ММВБ за 2016 год, %		26,76	
Бенчмарк за 2016 год, %		57,60	

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

### Результаты деятельности по фондам недвижимости

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2016), млн руб.	-	358,0
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	-90,0	-92,9
Состояние активов на конец отчетного периода (30.12.2016), млн руб.	268,0	265,1
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	30,0	24,7

### Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2016) , млн руб.	-	599,4
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	196,0	396,0
Состояние активов на конец отчетного периода (30.12.2016), млн руб.	796,3	995,4
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	139,9	338,9

## Сводные финансовые показатели на 31.12.2016 года

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

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					1 квартал 31.03.16	Полугодие 30.06.16	9 месяцев 30.09.16	Год 31.12.16	
		01.01.11	01.01.12	01.01.13	01.01.14	01.01.15					01.01.16
<b>Общие данные</b>											
1	Цена 1 ао, руб.[1]	3,30	1,53	1,16	0,76	0,60	1,34	1,95	2,10	2,58	3,35
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	123 817 165
3	Количество ап	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	0
4	Рыночная капитализация (P), руб.	408 101 376	189 341 209	143 491 713	93 506 723	74 414 116	165 295 915	241 443 472	260 016 047	318 829 200	414 787 503
5	Оценка стоимости компании, руб.[2]	231 646 483	185 747 894	175 024 476	175 062 726	158 366 091	190 974 245	208 297 319	203 331 518	232 972 974	271 878 623
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,87	1,50	1,41	1,41	1,28	1,54	1,68	1,64	1,88	2,20
<b>Финансовые показатели</b>											
<b>Финансовые даты</b>											
7	Дата окончания финансового года	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.16	31.12.16	31.12.16
<b>Прибыльность</b>											
8.1	Объем средств в управлении, руб.[3]	970 005 845	960 612 929	980 520 847	1 037 695 531	982 752 600	957 366 861	1 059 534 044	993 386 888	1 105 904 725	1 260 498 420
8.2	Объем средств в управлении, руб.[4]	972 966 767	970 014 867	988 706 040	1 052 169 256	986 509 862	999 922 362	1 051 416 659	992 357 500	1 107 715 796	1 267 367 429
8.3	Количество сотрудников	29	28	25	17	19	19	20	20	20	19
8.4	Объем средств в управлении / кол-во сотрудников, руб.	33 550 578	34 643 388	39 548 242	61 892 309	51 921 572	52 627 493	52 570 833	49 617 875	55 385 790	66 703 549
9.1	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), руб.	20 678 384	14 847 789	13 434 467	19 649 569	19 389 576	26 852 551	6 980 721	12 127 867	21 764 417	33 745 041
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, руб.	713 048	530 278	537 379	1 155 857	1 020 504	1 413 292	1 403 815	1 219 450	1 453 609	1 776 055
10	Доход по совств. портфелю ЦБ по данным бух.учета	49 710 640	-14 591 109	3 862 349	15 893 242	-10 262 798	46 505 839	15 422 072	21 306 301	46 904 671	80 211 451
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бух.учета)	28 388 331	34 290 085	32 148 004	29 510 471	26 624 649	29 822 447	8 304 484	17 103 657	24 403 597	32 566 239
12	Чистая прибыль (Е), руб.	33 748 608	-26 550 864	-11 920 393	5 842 280	-13 400 059	34 322 968	11 193 044	13 138 131	36 028 517	65 668 544
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	0,27	-0,21	-0,10	0,05	-0,11	0,28	0,09	0,11	0,29	0,53
<b>Показатели баланса</b>											
14	Обязательства, руб.	11 204 349	16 195 513	16 523 076	17 074 051	14 812 782	6 463 289	9 342 087	13 309 592	11 054 628	16 757 255
14.1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, руб.	3 657 199	14 646 266	14 479 914	13 984 245	14 177 874	3 151 819	3 915 112	8 286 097	3 607 646	4 733 194
15	Чистые активы (equity)(BV), руб.	168 536 645	128 111 118	116 193 225	112 800 994	99 400 935	133 532 233	144 725 276	143 728 305	166 618 691	196 248 718
16.1	Размер совств. портфеля ценных бумаг, руб.[5]	156 547 263	118 607 653	104 615 960	110 703 920	94 394 026	124 096 438	137 797 208	143 863 867	163 010 188	197 733 968
16.2	Размер совств. портфеля ценных бумаг, руб.[6]	156 287 990	117 728 842	103 685 230	109 926 404	93 296 240	126 030 431	137 212 470	142 532 842	161 609 270	196 701 449
17	Размер активов	179 740 994	144 306 632	132 716 301	129 875 045	114 213 717	139 995 522	154 067 363	157 037 897	177 673 319	212 931 944
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Эффективность</b>											
19	Доходность активов, % г-х	23,05	-14,77	-8,26	4,40	-10,32	30,05	32,16	18,87	34,38	46,91
20	Доходность собственных средств, % г-х	24,15	-15,75	-9,30	5,03	-11,88	34,53	33,71	19,79	36,04	49,18
<b>Финансовые коэффициенты</b>											
21	P/S[7]	19,74	12,75	10,68	4,76	3,84	6,16	8,60	10,66	10,97	12,29
22	P/E	12,09	-	-	16,01	-	4,82	5,36	9,84	6,62	6,32
23	P/BV	2,42	1,48	1,23	0,83	0,75	1,24	1,67	1,81	1,91	2,11
24	BV на акцию	1,36	1,03	0,94	0,91	0,80	1,08	1,17	1,16	1,35	1,58
25	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Информация о торгах акциями</b>											
27	52 недельный максимум цены ао, руб.	4,36	3,71	2,00	1,47	1,05	1,50	2,63	2,63	3,90	4,05
28	52 недельный минимум цены ао, руб.	1,91	1,16	1,03	0,50	0,50	0,50	0,50	0,70	0,89	1,20
29	Среднедневной объем торгов за квартал/год, руб.	2 797 427	823 359	272 046	128 063	34 371	83 681	289 076	159 417	478 288	253 152
30	Размер фри флоата, шт. ао [8]	≈ 46 000 000	≈ 44 250 000	≈ 43 650 000	≈ 41 500 000	≈ 41 000 000	≈ 35 800 000	≈ 34 100 000	≈ 25 000 000	≈ 22 100 000	≈ 21 000 000
31	Размер фри флоата, %	37,68	35,73	35,26	33,48	33,10	28,96	27,59	20,22	17,88	16,96
32	% ао у инсайдеров	62,32	64,27	64,74	66,52	66,90	71,04	72,41	79,78	82,12	83,04
33	Количество акционеров	1 692	1 500	1 363	1 246	1 153	1 070	≈ 1100***	1 016	≈ 1000***	≈ 1000***
<b>Дивидендная история</b>											
34.1	Дивиденд за предыдущий год ао, руб.	4 952 687	6 160 008	0	0	0	0	-	0	-	-
34.2	Дивиденд за предыдущий год ап, руб.	0	5 947 900	0	0	0	0	-	0	-	-
35	Дата фиксации реестра	30.04.10	29.04.11	27.04.12	29.04.13	30.04.14	07.05.15	-	10.05.16	-	-
36	Дата выплаты дивиденда	16.07.2010	15.07.11	-	-	-	-	-	-	-	-
37	Дивидендная доходность ао, %	1,49	2,01	-	-	-	-	-	-	-	-

\*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, предоставленных 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 ЗПИФ недвижимости «Арсатера - жилищное строительство» зарегистрированы ФСФР России: 0402-75409534 от 13.09.2005. Правила ОПИФ акций «Арсатера - фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005. Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005. Правила ИПИФ акций «Арсатера - акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005. Правила ОПИФ облигаций «Арсатера - фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: №2721 от 20.01.2014. Правила ИПИФА «Арсатера – акции Мира» зарегистрированы Банком России 17 мая 2016 года за №3152. 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.