



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

2015

2014

2013

2012

2011

2010

2009

2008

2007

2006

2005

2004

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе	2
Справка об Обществе	2
История, миссия и принципы деятельности Общества	3
Российский фондовый рынок	5
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2015 году	7
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	12
Показатели деятельности Общества по итогам 2015 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	23
Организационная структура и штатное расписание	23
Социальная и экономическая значимость бизнеса	25
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление.....	27
Состав Совета директоров и Правления	27
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	31
Сводные финансовые показатели на 31.12.2015 года	46
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 года	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2015 года	
Приложение 4. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2015 года	
Приложение 5. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2015 года	
Приложение 6. Пояснения к бухгалтерскому балансу	
Приложение 7. Отчет о целевом использовании средств за 2015 год	
Приложение 8. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2015 год	
Приложение 9. Годовая финансовая отчетность по МСФО за 2015 год	

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

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

Собственный капитал компании на конец 2015 года составляет 133 532 233 рублей.

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

Лицензии ФСФР России:

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-10982-001000 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.
- 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

ОАО «Управляющая компания «Арсатера» было создано в 2004 году. 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 ОАО «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.

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.

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

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.

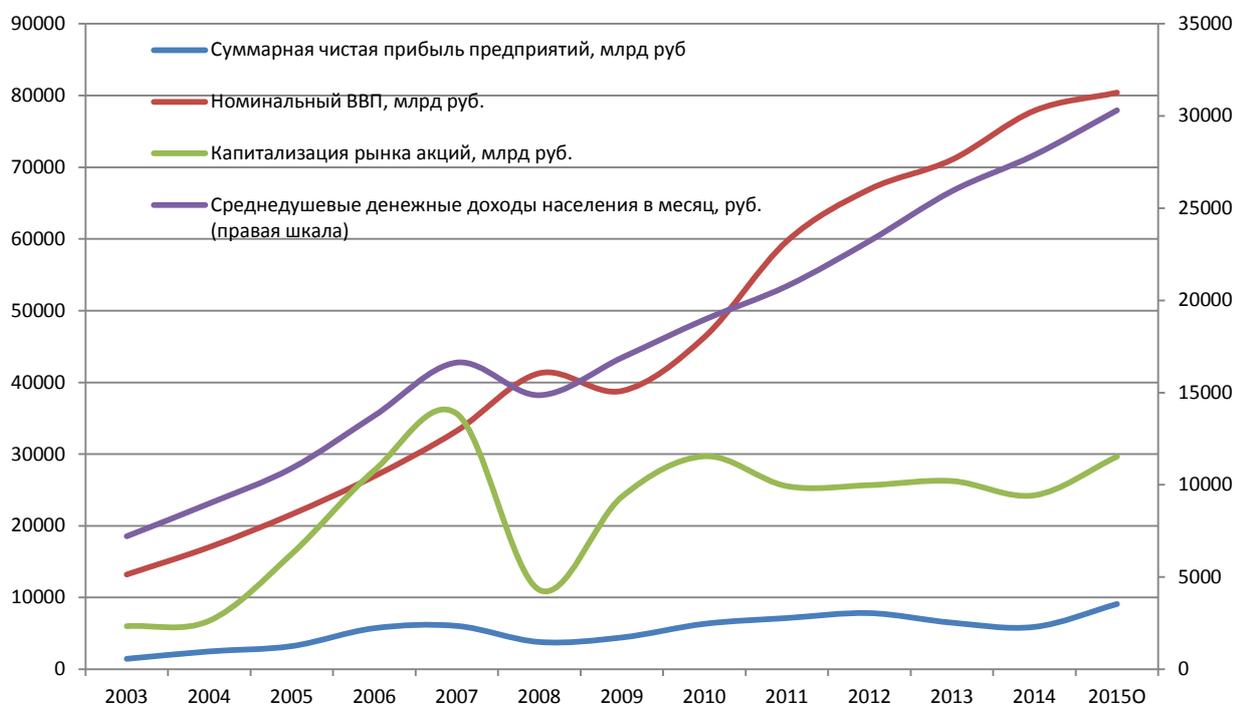
Принципы деятельности:

- 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. По итогам 2015 года мы ожидаем существенного роста прибылей публичных компаний, основной причиной которого станет девальвация рубля.

Основные макроэкономические показатели



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

Капитализация российского фондового рынка, начиная с 2010 года, стагнировала в течение пяти 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 наметилась тенденция к росту национального фондового индекса. На конец 2015 года значение коэффициента P/E фондовых рынков с развитой экономикой в среднем составило 19, P/E S&P500 – превысило 21, в то время как P/E российского фондового рынка находился на уровне 8,2. Здесь следует сделать оговорку, что даже такой уровень является непривычно высоким значением для отечественного рынка: на данный момент ситуация искажается снизившимися финансовыми результатами некоторых крупных российских компаний.

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 2015 года уровень монетизации, по нашей оценке, увеличился до 44,5%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 160%. 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.

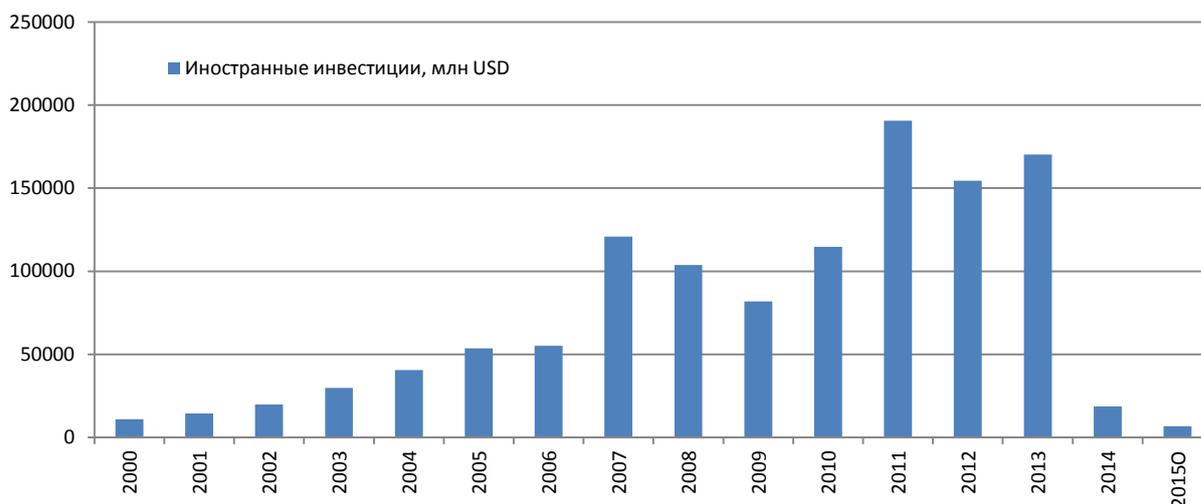
Кроме того, на данный момент соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет 121%. Столь высокое соотношение показателя M2/Капитализация говорит о том, что значительное количество участников фондового рынка по-прежнему предпочитает воздерживаться от приобретения активов.

По нашему мнению, с учетом текущего уровня прибылей и капитализации рынка, на конец 2016 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 2015 года. На конец 2016 года справедливым значением для индекса ММВБ мы считаем 2 130 пунктов.

Как банковский, так и прочие секторы российской экономики в 2015 году, находясь в жестких условиях внешнего финансирования, вынуждены были осуществлять погашение внешней задолженности при минимальном за последние годы размере наращивания иностранных активов (главным образом, в форме прямых инвестиций). При этом объем прямых инвестиций в Россию в 2015 году сократился, по предварительным данным Центрального Банка, на 63,8%.

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, оценки УК «Арсасгера»

Мы ожидаем, что в ближайший год основным драйвером роста российского фондового рынка по-прежнему останется эффект слабого рубля, а также снижение процентных ставок в экономике. В последующем, в связи с девальвацией и процессом импортозамещения мы ожидаем роста прибылей корпораций, положительные темпы ВВП (начиная с 2017 года) и 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: слабый рубль, процесс импортозамещения, 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 2016 года – 2 130.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2015 году

Мировые тенденции

Объем вложений в паевые фонды в мире планомерно увеличивается после заметного снижения в 2008 году. К концу III кв. 2015 года этот показатель превысил уровень в 36 триллионов долларов. За последние 5 лет этот показатель вырос на 46%. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Аргентине, Румынии, Китае и Филиппинах.

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



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

Источники: Росстат, НЛУ, МВФ, прогноз ОАО «УК «Арсасера»

По итогам 2015 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,9 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve Bank of St. Louis и ICI).

В России же по итогам 2015 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 2,58% от банковских депозитов.

По итогам 2015 года объем депозитов физических лиц составлял 23 219 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли почти 600 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 117 млрд руб.

СЧА фондов (млрд \$)

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

Источники: 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 году данная тенденция усилилась, при росте СЧА фондов на 6,4% объем средств под управлением УК вырос почти на 30%.

В прогнозе компании на 2015 год предполагалось, что:

- капитализация рынка акций в России составит +50% к 2014. С учётом скорректированных данных она должна была измениться с 24 259 млрд руб. до 36 400 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 4 350 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций составит 12,0%.

По факту на конец 2015 года:

- капитализация рынка акций в России составила 29 657 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 3 788 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций 12,7%. В то же время капитализация всего фондового рынка России составила 56 173 млрд руб., а доля средств под управлением УК (ценные бумаги) – 6,7%

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 2015 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Открытые	450	415	413	439	436	440	385	359
Интервальные	94	86	77	72	62	55	46	47
Закрытые	476	750	895	910	966	976	946	969
ВСЕГО:	1 020	1 251	1 385	1 421	1 464	1471	1377	1375

Из таблицы видно, что общее количество фондов сократилось.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2014	СЧА на 31.12.2015	Изм., %	Изменение, руб.
Акции	69 112 844 812	73 204 776 862	6%	4 091 932 050
Облигаций	30 175 961 220	43 061 456 451	43%	12 885 495 231
Смешанных инвестиций	91 000 035 490	104 424 723 729	15%	13 424 688 240
Денежного рынка	2 573 642 863	1 495 181 765	-42%	-1 078 461 098
Индексные	1 653 959 472	1 877 347 508	14%	223 388 036
Фондов	14 177 369 156	17 115 845 496	21%	2 938 476 340
Товарного рынка	545 958 698	384 350 675	-30%	-161 608 023
Ипотечные фонды	1 685 618 382	11 007 190 215	553%	9 321 571 833
Художественных ценностей	222 018 592	184 925 724	-17%	-37 092 868
Недвижимости	169 630 511 101	145 888 033 163	-14%	-23 742 477 938
Рентные	182 798 696 529	200 215 179 784	10%	17 416 483 256
Итого:	563 576 616 315	598 859 011 373	6%	35 282 395 058

Источник: НЛУ

В 2015 году наблюдался существенный рост рынка акций (+26,12% по индексу ММВБ). Основной рост СЧА произошел за счёт рентных фондов (+10% или 17 млрд руб.), фондов смешанных инвестиций (+15% или 13 млрд руб.) и фондов облигаций (+43% или 13 млрд руб.). Максимальный относительный прирост показали ипотечные фонды (+553% или более 9 млрд руб.). Основное снижение СЧА происходило в фондах недвижимости (-14% или почти 24 млрд руб.). Стоит отметить, что такое значительное снижение СЧА фондов недвижимости и прирост СЧА рентных фондов связан с изменением типа фондов (фонды недвижимости переводились в рентные и ипотечные фонды). В итоге общий объем СЧА всех фондов вырос на 6%.

Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.

	2014	2015
Открытые	-34 507 560 803	713 259 975
Интервальные	-1 112 071 036	-632 023 368
Закрытые	-6 976 159 339	-11 317 906 398
ВСЕГО:	-42 595 791 178	-11 236 669 790

Источник: НЛУ

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2014, млн руб.	Объем средств на 31.12.2015, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ¹	92 480	117 373	26,91
Объем всех фондов	563 577	598 859	6,26
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	274	403	47,08
Объем всех фондов УК «Арсатера»	838	761	-9,19
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ²	985	957	-2,84

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что темп роста средств под управлением в части розничных фондов был существенно выше среднего. Снижение объема всех фондов под управлением компании произошло за счет досрочного завершения работы ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» (44,35 млн руб.) и частичного досрочного погашения в ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» (205,53 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 2014 года.

№	Название УК	СЧА*, млн руб. 29.12.2014	Доля рынка, % 29.12.2014	СЧА*, млн руб. 31.12.2015	Доля рынка, % 31.12.2015	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	Альфа-Капитал	8 641	9,34	14 197	12,10	5 557	2,76
2	Сбербанк Управление Активами	20 074	21,71	27 873	23,75	7 799	2,04
3	БК-Сбережения	2 552	2,76	4 976	4,24	2 424	1,48
4	Газпромбанк-Управление активами	3 418	3,70	5 939	5,06	2 522	1,36
5	Система Капитал	6 919	7,48	9 056	7,72	2 137	0,24
6	Брокеркредитсервис	704	0,76	1 137	0,97	433	0,21
7	ПРОМСВЯЗЬ	100	0,11	333	0,28	233	0,17
8	РСХБ Управление Активами	139	0,15	269	0,23	130	0,08
9	Арикапитал	485	0,52	697	0,59	213	0,07
10	Пенсионные накопления	0	0,01	82	0,07	82	0,06
11	Арсатера	274	0,30	403	0,34	129	0,04
12	Открытие	891	0,96	1 164	0,99	274	0,03
13	РЕГИОН ЭСМ	76	0,08	118	0,10	41	0,02
14	ВербаКапитал	182	0,20	256	0,22	74	0,02
15	Управление	1 237	1,34	1 583	1,35	347	0,01

¹ Открытые и интервальные фонды

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

Сбережениями							
16	Алтын	32	0,03	43	0,04	11	0,01
17	РЕГИОН траст	0	0,00	12	0,01	12	0,01
18	Тринфико	160	0,17	196	0,17	36	0,00
19	Олма-финанс	75	0,08	91	0,08	16	0,00
20	Трансфингруп	58	0,06	71	0,06	13	0,00
21	Инвест-Урал	39	0,04	44	0,04	4	0,00
22	Риком-траст	28	0,03	31	0,03	4	0,00
23	ИДжи Кэпитал Партнерс	22	0,02	26	0,02	4	0,00
24	Управляющая компания	17	0,02	22	0,02	5	0,00
25	Юнити Траст	19	0,02	22	0,02	3	0,00
26	ТФБ Капитал	22	0,02	21	0,02	-1	0,00
27	Унисон Траст	14	0,01	16	0,01	2	0,00
28	САН	11	0,01	15	0,01	4	0,00
29	Доходь	13	0,01	15	0,01	2	0,00
30	РОНИН Траст	11	0,01	13	0,01	2	0,00
31	РЕГИОН Портфельные инвестиции	8	0,01	12	0,01	4	0,00
32	Церих	12	0,01	9	0,01	-3	0,00
33	Аллтек	3	0,00	2	0,00	0	0,00
34	Инвестстрой	3	0,00	2	0,00	-1	0,00
35	Элби-Инвестиционные процессы	0	0,00	1	0,00	0	0,00
36	ЛэндПрофит	0	0,00	1	0,00	1	0,00
37	Новые инвестиционные технологии	0	0,00	0	0,00	0	0,00
38	Внешпроминвестиции	114	0,12	129	0,11	15	-0,01
39	Мономах	70	0,08	81	0,07	11	-0,01
40	ЕВРОФИНАНСЫ	73	0,08	79	0,07	6	-0,01
41	Менеджмент-консалтинг	54	0,06	64	0,05	11	-0,01
42	Аналитический центр	52	0,06	57	0,05	5	-0,01
43	Академ-Финанс	25	0,03	25	0,02	1	-0,01
44	Меркури Кэпитал Траст	17	0,02	17	0,01	0	-0,01
45	Финансовые системы	17	0,02	17	0,01	0	-0,01
46	АК БАРС КАПИТАЛ	48	0,05	52	0,04	3	-0,01
47	Национальная УК	47	0,05	46	0,04	0	-0,01
48	Глобал Капитал	34	0,04	39	0,03	6	-0,01
49	Прагма Капитал	35	0,04	31	0,03	-4	-0,01
50	МДМ	64	0,07	74	0,06	10	-0,01
51	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	60	0,07	69	0,06	9	-0,01
52	Максвелл Капитал Менеджмент	207	0,22	232	0,20	25	-0,02
53	Лидер	52	0,06	47	0,04	-6	-0,02
54	Агидель	24	0,03	16	0,01	-8	-0,02
55	АФМ	32	0,03	13	0,01	-18	-0,02
56	Байкальский капитал	29	0,03	7	0,01	-21	-0,02
57	Норд-Вест Капитал	71	0,08	73	0,06	2	-0,02
58	Финам Менеджмент	65	0,07	63	0,05	-2	-0,02
59	Метрополь	144	0,16	155	0,13	10	-0,03
60	Парма-Менеджмент	89	0,10	86	0,07	-3	-0,03
61	БАЛТИНВЕСТ УК	57	0,06	39	0,03	-18	-0,03
62	РФЦ-Капитал	54	0,06	34	0,03	-20	-0,03
63	Энергокапитал	167	0,18	162	0,14	-5	-0,04
64	Стратегия (ЗАО)	115	0,12	97	0,08	-18	-0,04

65	Северо-западная УК	201	0,22	215	0,18	14	-0,04
66	Герфин	164	0,18	149	0,13	-15	-0,05
67	Агана	138	0,15	117	0,10	-21	-0,05
68	Универ Менеджмент	198	0,21	177	0,15	-21	-0,06
69	Солид Менеджмент	287	0,31	285	0,24	-2	-0,07
70	Ингосстрах-Инвестиции	2 992	3,24	3 716	3,17	724	-0,07
71	БФА	276	0,30	256	0,22	-20	-0,08
72	Энергия-инвест	381	0,41	380	0,32	-1	-0,09
73	Апрель Капитал	289	0,31	250	0,21	-39	-0,10
74	Паллада ЭМ	373	0,40	357	0,30	-16	-0,10
75	Либра Капитал	458	0,50	462	0,39	4	-0,11
76	Атон-менеджмент	2 176	2,35	2 301	1,96	125	-0,39
77	ВТБ Капитал Управление Активами	4 244	4,59	4 710	4,01	466	-0,58
78	ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)	2 691	2,91	2 704	2,30	13	-0,61
79	Капиталь	3 689	3,99	3 884	3,31	195	-0,68
80	Райффайзен Капитал	16 304	17,63	18 453	15,72	2 149	-1,91
81	Управляющая компания УРАЛСИБ	8 934	9,66	8 399	7,16	-534	-2,50
Итого		91 848	99,32	117 371	99,96		

* 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
СЧА, млн руб.	26	14	41	178	291	287	286	312	274	403
Доля рынка, %	0,02	0,01	0,07	0,18	0,24	0,28	0,28	0,26	0,30	0,34
Место (по размеру СЧА)	88	118	69	46	37	36	30	25	24	18
Общее количество УК	115	141	143	131	118	115	112	98	85	81
Общее СЧА розничных фондов всех УК, млрд руб.	151	179	60	96	121	102	102	121	92	117

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 «Арсатера – фонд акций»	104 052	155 557	+49,50
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	38 470	53 965	+40,28
ИПИФА «Арсатера – акции б.4»	119 365	177 524	+48,72
ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	12 286	16 205	+31,90
ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство»	520 799	357 952	-31,27
ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»	43 099	0	-100,00
ИДУ	143 105	196 163	+37,08

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2011	2012	2013	2014	2015	2016П	2017П	2018П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	25 534	25 676	26 247	24 259	56 173**	65 000	75 000	90 000
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	2 100	2 540	2 845	3 200	4 134	5 110	6 200	7 960
на фондовом рынке	1 550	2 150	2 493	2 847	3 788	4 750	5 800	7 500
на рынке недвижимости	550	750	352*	353*	346*	360	400	460
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	5,9	6,3	9,5	11,7	6,7	7,3	7,7	8,3

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

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

Источник: НЛУ, оценки ОАО «АрсАгера»

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

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

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

Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

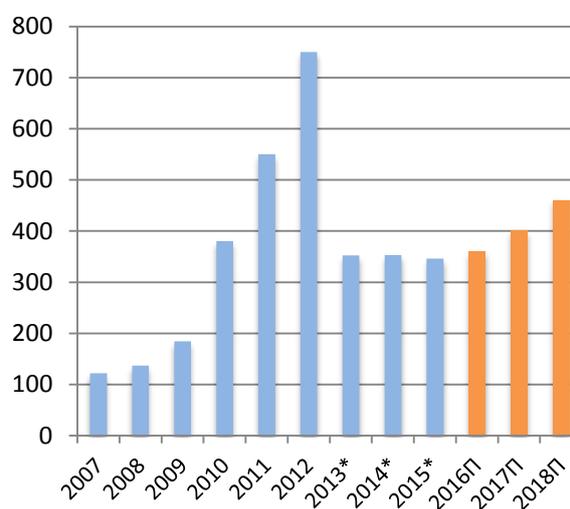
Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «АрсАгера»

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

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «АрсАгера»

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

Основные выводы о состоянии рынка и прогнозы развития. Несмотря на многочисленность инструментов для инвестирования розничного капитала, доступных широким массам, россияне, в силу низкой информированности и финансовой грамотности, 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
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	14 251 046	1 475	101 872	0,72%	112
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	98
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 прогноз	25 540 000	2 130	140 000	0,55%	
31.12.2017 прогноз	28 100 000	2 550	180 000	0,64%	
31.12.2018 прогноз	30 100 000	3 060	240 000	0,80%	

Источники: Investfunds, НЛУ, ЦБ РФ, оценки ОАО «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 2018 года средства под управлением управляющих компаний могут увеличиться до 7 960 млрд руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 240 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 2 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсасгера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2015 года

На 31 декабря 2015 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА открытых и интервальных фондов – 18-е место (403,3 млн руб.) из 81 компании, имеющих в управлении открытые и интервальные фонды;
- по СЧА закрытых фондов – 104-е место (357,9 млн руб.) из 155 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 99-е место (761,2 млн руб.) из 195 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 185-е место (-196,1 млн руб.) из 195 управляющих компаний, привлекавших средства в 2015 году (по данным НЛУ):
 - по объёму нетто-притока/оттока в открытые фонды компания заняла 17-е место (приток 1 млн руб.) среди 85 компаний, имеющих такие фонды. Общий приток денежных средств в фонды данной категории составил 713 млн руб.;
 - по объёму нетто-притока/оттока в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4», приток 9,3 млн руб.), компания заняла 1-е место среди 25 компаний, имеющих такие фонды. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 632 млн руб.;

Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» и ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» не планировалось и не проводилось. В 2015 году общее собрание пайщиков ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» приняло решение о досрочном прекращении фонда. В 2015 году общее собрание пайщиков ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» приняло решение о продлении фонда до 30.06.2016 года, к досрочному погашению было предъявлено 61 199,73801 паев на сумму 205,5 млн руб.

ОПИФА «Арсатера – фонд акций»: план 10,50 млн руб., приток 14,05 млн руб., отток 13,27 млн руб.

ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»: план 5,00 млн руб., приток 0,81 млн руб., отток 1,28 млн руб.

ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»: план 12,0 млн руб., приток 11,00 млн руб., отток 1,57 млн руб.

ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»: план 12,50 млн руб., приток 1,45 млн руб., отток 0,69 млн руб.

В ИДУ приток 1,50 млн руб., отток составил 3,20 млн руб.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсатера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 31.12.2015

		1 год		3 года		5 лет
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	49,82%	6 место из 123	46,83%	30 место из 115	32,62%	31 место из 108
ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	40,85%	4 место из 15	66,90%	3 место из 15	32,45%	2 место из 14
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	41,63%	4 место из 73	34,52%	21 место из 70	29,10%	14 место из 62
Открытый индексный ПИФ «ВТБ – Индекс ММВБ» (УК «ВТБ капитал управление активами»)	30,85%		29,71%		16,19%	
ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	25,23%	22 место из 71				
Индекс CBonds	17,59%		28,34%		48,38%	

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» занял 32-е место с доходностью 8,38% (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 2015 году планировалось, что объем средств в управлении на 31.12.2015 составит 982 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	202 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	451 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	329 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 957 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	196 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	403 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	357 млн руб.

Бюджет, руб.	с 01.01.2015 по 31.12.2015	
	план	факт
Доходы	75 295 426	73 343 753
Доходы от управления собственными средствами	48 535 410	46 487 923
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	26 760 017	26 855 830
в т.ч. ИДУ:	7 997 747	6 774 997
ОПИФы, ИПИФ:	8 080 018	8 917 974
комиссия от управления	8 080 018	8 686 969
скидки, надбавки	0	231 005
ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство»:	10 140 834	10 670 801
комиссия от управления	10 140 834	10 670 712
скидки, надбавки	0	89
ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома»:	541 418	492 059
комиссия от управления	541 418	492 059
скидки, надбавки	0	0
Расходы	31 360 983	31 270 548
Аренда	5 394 000	5 365 582
Расходы на оплату труда	17 834 037	17 589 803
Материальные расходы	253 579	114 125
Нематериальные расходы	362 146	232 133
Расходы на обеспечение деятельности	2 661 999	3 218 991
Расходы на продвижение	1 394 000	1 137 666
Налоги	3 461 222	3 612 248
Прибыль	43 934 443	42 073 205
Налог на прибыль	8 786 889	0
Чистая прибыль	35 147 555	42 073 205
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		7 750 507
Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль	35 147 555	34 322 698

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

Перспективы развития Общества

2016 год	2017 год	2018 год
Ценнобумажные продукты		
<p>Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов.</p> <p>Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера», как компании занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию.</p> <p>Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса, развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов и расширение функционала личного кабинета.</p> <p>Предоставить клиентам возможность инвестирования в иностранные акции посредством нового фонда ИПИФА «Арсатера – акции Мира».</p> <p>В начале 2016 года Компания отменила надбавки при приобретении паев в Компании и существенно улучшила условия для клиентов по скидкам при погашении паев. В этой связи автоматически снизился эффект программы лояльности реализованной ранее, но существенно возросли преимущества для клиентов.</p> <p>Объем привлечения в ценнобумажные продукты – 57 млн руб.</p>	<p>сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 105 млн руб.</p>	<p>Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 230 млн руб.</p>
Фонды недвижимости		
<p>При управлении активами фонда «Арсатера – жилищное строительство» после проведения выплат по досрочному погашению паев (апрель-май) будет осуществляться продажа оставшейся части квартир, а также приобретение строящихся квартир в новых объектах на свободные средства фонда. Положительным моментом продления фонда «Арсатера – жилищное строительство» является сохранение биржевого обращения паев. Дополнительным плюсом будет возможность осуществления частичного погашения паев. Это создает механизм, обеспечивающий соответствие расчетной и биржевой стоимости пая. Отрицательными моментами в работе фонда с 2016 года являются введение в Петербурге налога в размере 1% в год на квартиры с правом собственности в составе фонда и обязательность нотариального удостоверения сделок.</p>	<p>Будет осуществляться текущая работа в соответствии с инвестиционной концепцией фонда. Планируемый объем привлечения 30 млн руб.</p>	<p>Будет осуществляться текущая работа в соответствии с инвестиционной концепцией фонда. Планируемый объем привлечения 50 млн руб.</p>
Собственные акции		
<p>Капитализация Компании на уровне – 150-180 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,3-1,5 руб. Среднедневной оборот – 0,2-0,3 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 200-250 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,7-2,0 руб. Среднедневной оборот – 0,3-0,5 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 270-330 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,2-2,6 руб. Среднедневной оборот – 0,4-0,7 млн руб.</p>

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсатера»

	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 (план)	80-100	1 000 – 1 200	40-50

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
Объем средств под управлением на фондовом рынке	796	1061	1 501
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	268	326	409

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
Доля УК «Арсатера» от СЧА открытых и интервальных фондах	0,395%	0,425%	0,477%
Доля УК «Арсатера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,074%	0,081%	0,090%
Размер акционерного капитала, руб.	148 721 217	167 939 068	195 921 002
Объем чистой прибыли, руб.	15 188 984	19 217 851	27 981 934
Рентабельность собственного капитала	11,37%	12,92%	16,66%

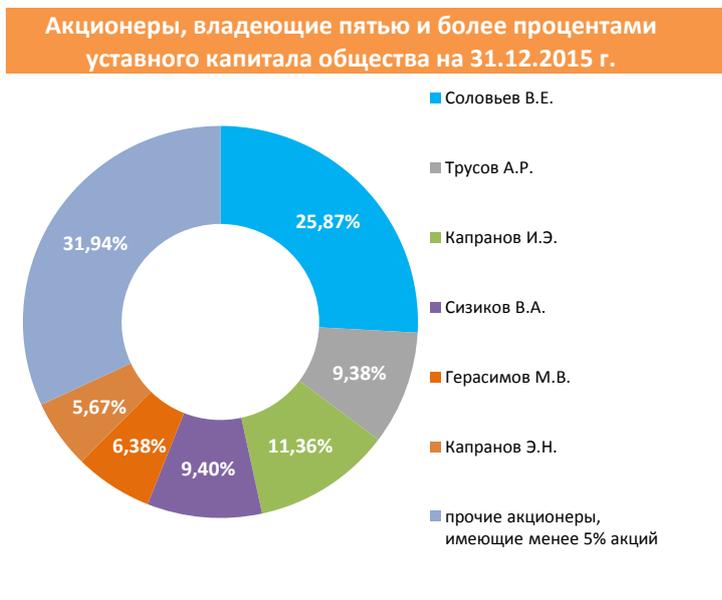
Ценные бумаги и структура акционеров

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

Распределение привилегированных акций

По состоянию на 31.12.2015 году привилегированные акции ОАО «УК «АрсАгера» находились на балансе Компании.

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	1,42
Годовой минимум, руб.	0,61
Оборот за год, млн руб.	19,01
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	82,43
Оборот за год, млн шт.	20,61
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	76,04
Количество сделок за год, шт.	3 747
Среднедневное количество сделок, шт.	15,00
Размер free-float, %	28,96
Цена акции на начало года, руб.	0,65
Цена акции на конец года, руб.	1,28
Средневзвешенная цена за год,	0,92



Источник: ОАО «УК «АрсАгера»

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

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

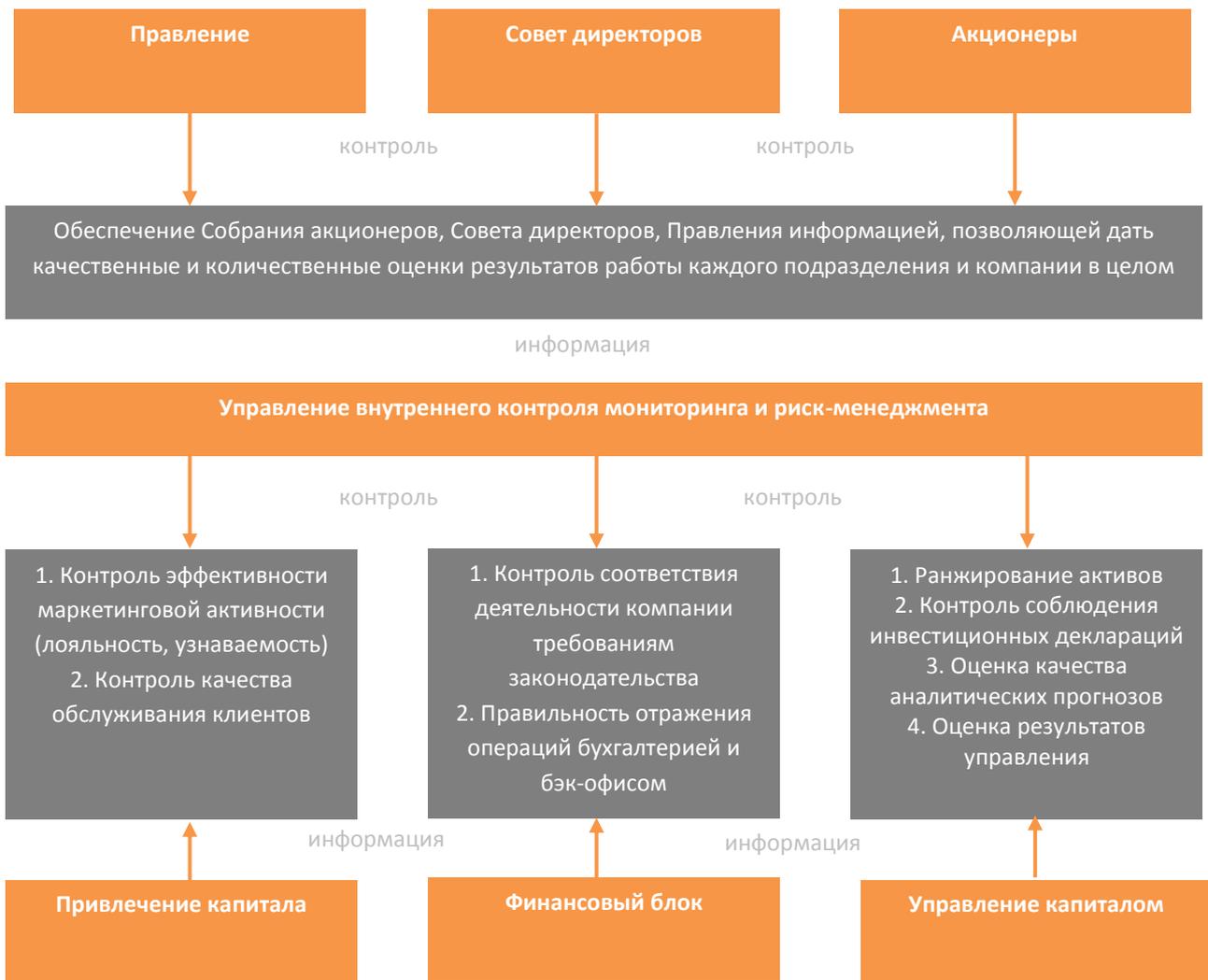
Инвестиционные риски – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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

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

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

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



Внешние риски

Управление инвестиционными рисками

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

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

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

Внутренние риски

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

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



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

Управление рисками корпоративного управления в компании

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

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

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

Гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать в интересах акционеров, даёт разработанная в компании 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 2015 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались.

Совет директоров акционерного общества заявляет также о частичном соблюдении в 2015 году принципов корпоративного управления, закрепленных Кодексом корпоративного управления, рекомендованным к применению ЦБ РФ. Не полностью соблюдались принципы, носящие рекомендательный характер и не соответствующие при этом требованиям Федерального закона «Об акционерных обществах» (устанавливающие более жесткие требования, чем требуется в соответствии с законодательством).

В частности, в Обществе не соблюдаются следующие принципы Кодекса корпоративного управления:

- о создании комитетов по аудиту, по вознаграждениям, номинациям, иных комитетов в Совете директоров, привлечения внешней организации для оценки качества работы Совета директоров, по причине отсутствия целесообразности с учетом масштабов деятельности и уровня риска;
- о наличии в Совете директоров не менее одной трети независимых директоров (в терминологии Кодекса корпоративного управления), по причине отсутствия соответствующих кандидатур;
- о наличии в Обществе Положения о дивидендной политике, по причине наличия соответствующих норм в иных внутренних документах Общества (Положение о Совете директоров Общества, Кодекс корпоративного поведения Общества);

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

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

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

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

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

По итогам 2004 года дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 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 и 2014 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 дивидендов по привилегированным акциям, выплата бонуса и текущая оплата труда.

За 2015 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 221 097 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	1 199 484 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	1 207 570 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	166 878 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	349 507 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	332 406 руб.

В 2015 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 2015 года численность сотрудников компании составляла 22 человека.

На конец 2015 года численность сотрудников составила 20 человек.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2015 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 2015 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 957 млн руб., из них 358 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 599 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 2015 год УК «Арсатера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 7,862 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 2015 году.

Бензина израсходовано 1 462,25 литров на сумму 54 629,62 руб. Электроэнергии потреблено 45 087 квт/ч на сумму 212 713 руб.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ОАО «УК «Арсатера» на 31.12.2015 г. составила 133 532 233 рубля.

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

2013 год, руб.	2014 год, руб.	2015 год, руб.
112 658 307	99 400 935	133 532 233

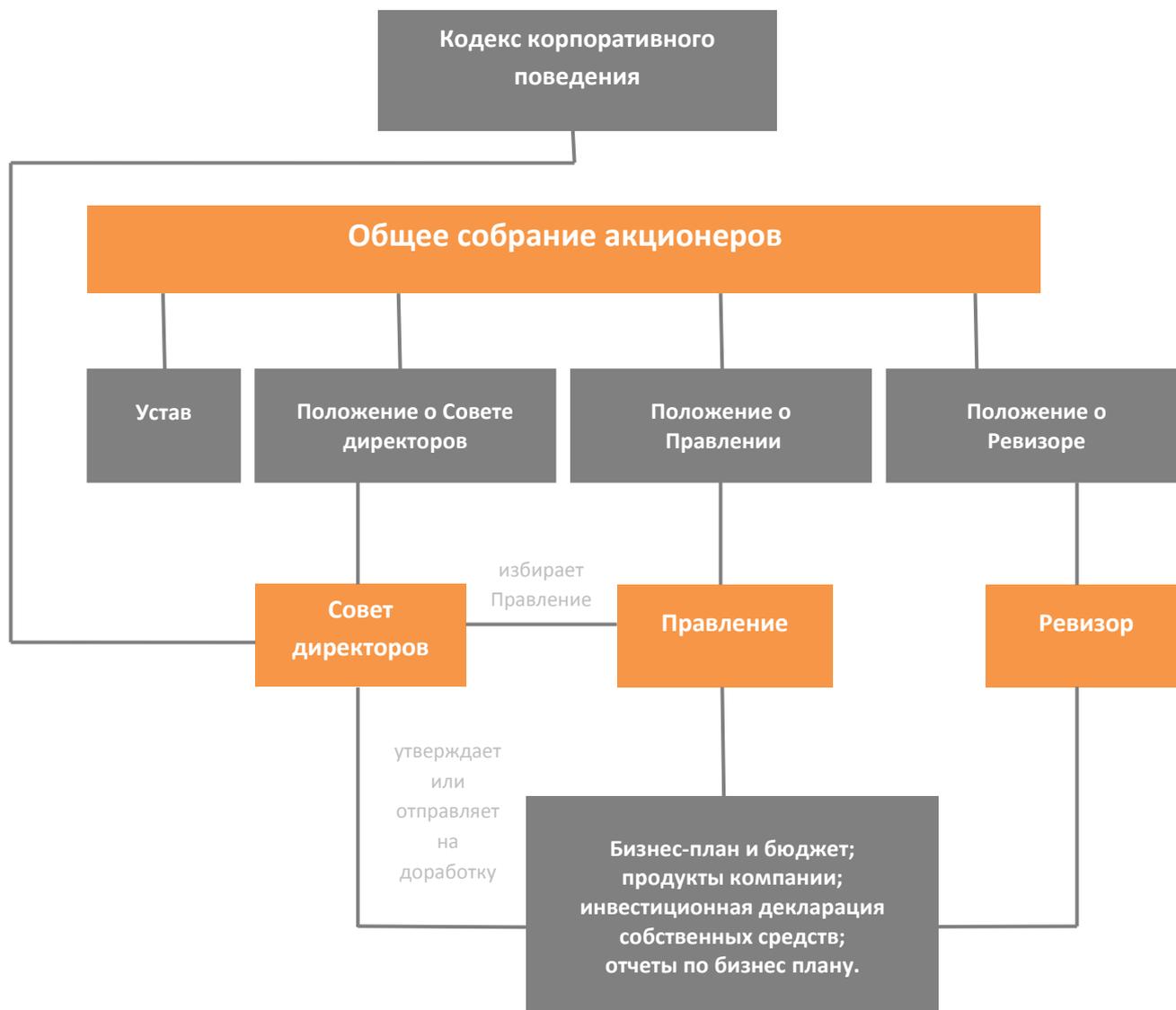
За указанный период уставный капитал Общества составлял без изменения 123 827 165 рублей.

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 «Арсасгера» 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 2015 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

В 2015 году членам Совета директоров выплачивались следующие вознаграждения:

Капранов Э.Н. 30 000 рублей

Капранов И.Э. 30 000 рублей

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

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Совете директоров.

Сизиков В.А.	20 000 рублей
Лернер М.Б.	30 000 рублей
Трусов А.Р.	25 000 рублей
Герасимов М.В.	30 000 рублей
Шадрин А.А.	30 000 рублей

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 5,67% 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 «K14».

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 «RVI» (ЗАО «Северный город»). С 2005 по 2006 год – генеральный директор ООО «Газстройинвест», с 2006 года генеральный директор ООО «Петрополь».

Сизиков Виктор Алексеевич, владеет 9,40% Уставного капитала Общества.

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

Трусов Алексей Романович, владеет 9,38% Уставного капитала Общества.

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

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 6,38% 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 0,50% Уставного капитала Общества.

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

В 2002 году окончил Современный Гуманитарный Университет (г. Москва), Смоленский филиал. С 2013 г. - по н.в., главный специалист отдела корпоративных продаж, ведущий специалист отдела корпоративных продаж в ООО "Страховая компания "Советская".

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 25,87% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

Родился в 1973 году в г. Мурманск. В 1998 году окончил Институт Управления и Экономики по специальности «менеджмент». В 1996 году с отличием окончил Санкт-Петербургскую государственную академию аэрокосмического приборостроения.

С 1995 по 1999 год работал в Банке «Таврический». Занимал должности ведущего специалиста отдела ценных

бумаг, начальника сектора валютных и межбанковских операций, затем – начальника отдела операций на финансовом рынке. С 1999 по 2001 год возглавлял управление валютно-фондовых операций в ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

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

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

Правление ОАО «УК «Арсагера»

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

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

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Правлении.

...Основные принципы работы Правления:

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

(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 25,87% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,337% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ФСФР России первой и пятой серии.

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

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

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

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

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

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

Владеет 0,29% Уставного капитала Общества.

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

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

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

- не использовать полученную информацию в личных целях;

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

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

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

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

26 февраля 2007 года избран в состав Правления УК «АрсАгера». Помимо решения юридических задач компании, возглавляет Дирекцию по корпоративным отношениям, в состав которой входят следующие подразделения: Юридическое управление, Бухгалтерия, Управление

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:

1. Соловьев В.Е. 1 549 000 шт., акции именные обыкновенные - приобретение на ММВБ 15.05.2015 г.
2. Соловьев В.Е. 270 000 шт., акции именные обыкновенные - приобретение на ММВБ 24.11.2015 г.
3. Соловьев В.Е. 300 000 шт. акции именные обыкновенные - приобретение на ММВБ 14.12.2015 г.
4. Герасимов М.В., 150 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 13.04.2015 г.
5. Герасимов М.В., 100 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 16.04.2015 г.
6. Герасимов М.В., 30 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 21.04.2015 г.
7. Герасимов М.В., 135 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 22.04.2015 г.
8. Герасимов М.В., 505 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 22.05.2015 г.
9. Герасимов М.В., 80 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 24.06.2015 г.
10. Герасимов М.В., 200 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 29.06.2015 г.
11. Герасимов М.В., 110 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 12.10.2015 г.
12. Герасимов М.В., 151 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 16.11.2015 г.
13. Герасимов М.В., 909 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 16.11.2015 г.
14. Герасимов М.В., 14 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 28.12.2015 г.
15. Астапов А.Ю. 86 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 15.07.2015 г.
16. Астапов А.Ю. 10 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 21.12.2015 г.
17. Сизиков В.А., 1 000 000 шт. акции именные обыкновенные – продажа на внебиржевом рынке 01.04.2015
18. Шадрин А.В., 100 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 30.04.2015 г.
19. Шадрин А.В., 50 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 12.08.2015 г.
20. Шадрин А.В., 20 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 09.11.2015 г.
21. Шадрин А.В., 60 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 07.12.2015 г.
22. Шадрин А.В., 86 000 шт., акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 29.12.2015 г.
23. Капранов Э.Н. 12 000 шт. акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 10.11.2015 г.
24. Капранов Э.Н. 478 000 шт. акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 21.12.2015 г.
25. Капранов Э.Н. 225 000 шт. акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 28.12.2015 г.

26. Трусов А.Р. 16 000 шт. акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 15.05.2015 г.
27. Чистилин Е.А. 133 000 шт. акции именные обыкновенные – приобретение на ММВБ 07.12.2015 г.

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2015 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 6.4».

в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»;

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»

Инвестиционная идея фонда заключалась в том, что средства вкладывались в наиболее перспективные объекты готовой либо находящейся на стадии строительства жилой недвижимости (квартиры), которые затем сдавались в аренду. После введения налога на имущество компанией было принято решение репрофилировать фонд. После окончания договоров аренды, квартиры выставались на продажу для последующего приобретения новых строящихся квартир. При этом пайщики ЗПИФН два раза в год получают промежуточный доход в размере 3% от стоимости чистых активов.

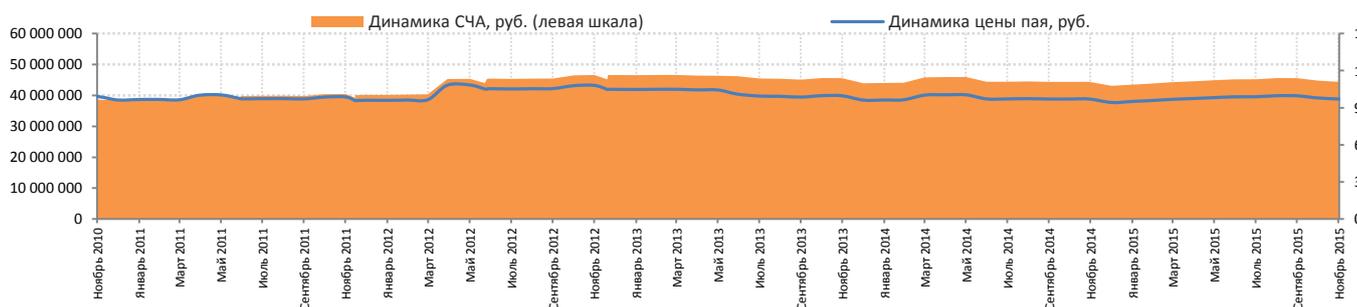
Результаты инвестирования в фонд зависят от общего изменения стоимости квадратного метра, строительной готовности и потока арендных платежей.

28.05.2015 г. на общем собрании владельцев инвестиционных паев было принято решение о досрочном прекращении договора доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Арсатера – жилые дома». Выплата денежных средств (44,35 млн руб.) владельцам инвестиционных паев при погашении осуществлена 03.12.2015 г.

Параметры фонда

Тип фонда	Закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	12.10.2007 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	28.05.2015 г. принято решение о досрочном прекращении
Приём заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Обмен паёв	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 7,8% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



Показатели деятельности ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	942,67
Расчетная стоимость пая на 03.12.2015, руб.	970,01
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (31.08.15-30.11.15)	-2,67%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (29.05.15-30.11.15)	-1,10%
Изменение расчетной стоимости пая за год (28.11.14-30.11.15)	-0,01%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (30.11.12-30.11.15)	-10,21%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (30.11.10-31.12.15)	-2,00%

СЧА на начало года, тыс. руб.	43 099
Имущество распределенное среди владельцев паев, тыс. руб.	44 349
Изменение СЧА с начала года	+2,90%
Суммарный объем привлечения за период, тыс. руб.	-
Суммарный объем погашения за период, тыс. руб.	44 349
Выплаченные доходы (до удержания налогов), тыс. руб.	-
Индекс недвижимости за период(Бюллетень недвижимости)	-0,98%

ЗПИФ недвижимости «Арсгера – 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.

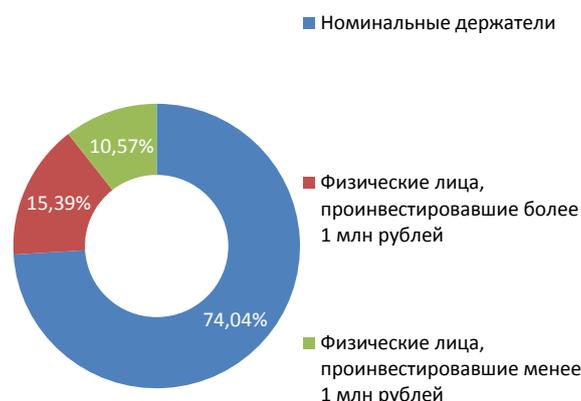
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2015 году мы заключили 51 договор по продаже квартир. Количество строящихся квартир не изменилось – 6. На 31.12.2015 года в продаже находилось 18 квартир (В состав активов фонда входила 21 квартира, но по 3 квартирам осуществлялась перерегистрация права собственности). Общая площадь квартир (готовых и строящихся) снизилась с 4 188 до 1 528 кв.м.

Параметры фонда

Тип фонда	закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	27.12.2005 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	30.06.2016 г.
Аудитор фонда	ЗАО «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 фондовой бирже ММВБ (тикер ПИФАрсЖС)
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 3,7% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 31.12.2015



Источник: УК «Арсгера»

Информация об активах фонда на 31.12.2015

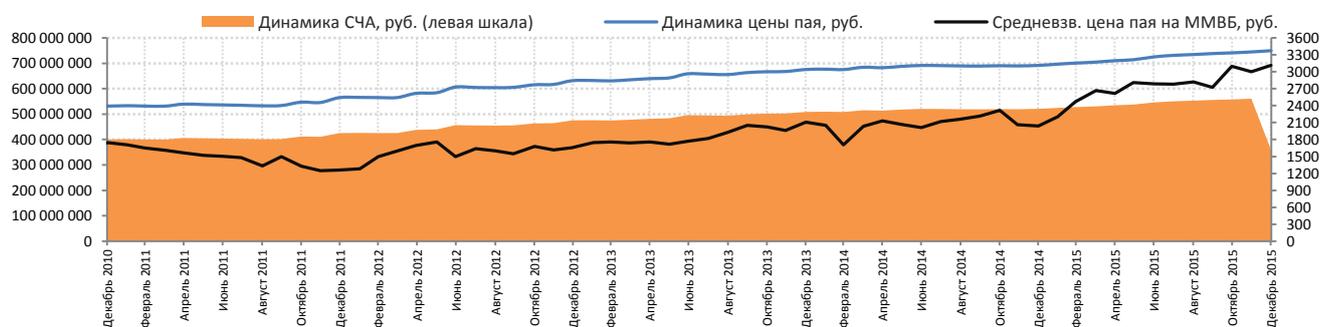
Структура активов*	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из ДДУ:	147 720 000,00	39,94	27	9	1 528
строящиеся квартиры	19 850 000,00	5,37	6	1	271
квартиры с правом собственности	127 870 000,00	34,58	21	8	1 257
Денежные средства:	221 991 404,52	60,03	-	-	-
на расчетном счете	77 991 404,52	21,09	-	-	-
на депозитах	144 000 000,00	38,94	-	-	-
Банк Санкт-Петербург	50 000 000,00	13,52	-	-	-
КБ Центр-инвест	37 500 000,00	10,14	-	-	-
Банк ВТБ	56 500 000,00	15,28	-	-	-
Дебиторская задолженность:	107 503,42	0,03	-	-	-
проценты по депозитам	92 503,42	0,03	-	-	-
прочая задолженность	15 000,00	0,00	-	-	-
Стоимость активов	369 818 907,94	100,00			

Кредиторская задолженность:	9 643 713,38
по сделкам с квартирами	6 969 000,00
прочая задолженность	2 674 713,38
Резервы предстоящих расходов	2 223 371,24
Итого	357 951 823,32

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²	Доля в строящейся недвижимости, %
ГК NCC	10,21	7	1	473	0
Группа ЛСР	5,94	3	2	166	0
ГК Город	5,37	6	1	271	5,37
ГК Пионер	4,89	2	1	163	0
Мегалит	4,35	2	1	154	0
Трест-36	3,65	4	1	136	0
ЛенСпецСМУ	3,20	1	1	87	0
СК Элис	2,33	2	1	79	0
Итого	39,9473,49	2775	918	1 5284 128	5,37 3,93

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами пайщиков 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.	3 113,20
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	3 374,06
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.15-31.12.15)	1,54%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.15-31.12.15)	3,38%
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.14-31.12.15)	8,38%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (29.12.12-31.12.15)	18,72%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.10-31.12.15)	40,99%
СЧА на начало года, тыс. руб.	520 799
СЧА на конец года, тыс. руб.	357 952
Изменение СЧА за год	-31,27%
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год ¹ , руб.	205 526
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	-0,98%
Индекс ММВБ	26,12%
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	3 260

¹ До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Годовой минимум, руб.	2 000
Оборот за год, млн руб.	21,53
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	86
Оборот за год, шт.	7 791
Среднедневной объем торгов, шт.	31
Количество сделок за год, шт.	313
Среднедневное количество сделок, шт.	1,3
Цена пая на начало года, руб.	2 005
Цена пая на конец года, руб.	3 150
Средневзвешенная цена за год, руб.	2 763
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что в течение 2015 года рыночная цена достаточно активно сокращала дисконт к 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.

Пайщики, которые воспользовались инвестиционной идеей, описанной на страницах предыдущего годового отчета, смогли погасить свои паи в декабре 2015 года, получив хороший инвестиционный доход.

Ценные бумаги

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» занял 4-е место из 73 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат +41,63%. Средний результат всех фондов данной категории +13,19%, бенчмарк (½ ММВБ + ½ CBonds) составил +21,86%

ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций» занял 6-е место из 123 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат +49,82%. Средний результат всех фондов данной категории +14,62%, индекс ММВБ +26,12%.

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4» занял 4-е место из 15 интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат +40,85% при среднем результате всех фондов данной категории +16,36% и изменении индекса акций второго эшелона Московской Биржи +25,58%.

ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55» занял 22-е место из 71 открытых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат +25,23%, при среднем результате всех фондов данной категории +11,67% и изменении индекса CBonds +17,59%.

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	Год 31.12.2013	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015
СЧА фонда, тыс.руб.	49 859	38 470	53 965
Расчетная стоимость пая, руб.	2 515,28	2 110,84	2 989,51
Количество паев, шт.	19 822	18 225	18 052
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	372	389	400
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	157	146	142
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	22	21	23
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	9	10	15
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,98/1,33	9,75/0,30	7,02/1,21
Количество отраслей, представленных в фонде	8	9	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	24,45/1,74	25,75/1,83	21,72/1,29
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	3,65	9,09
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-5 579	-3 734	-471
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+13,18	-16,08	+41,63
Изменение индекса (½ ММВБ + ½ CBonds), %	+5,45	-3,50	+21,86

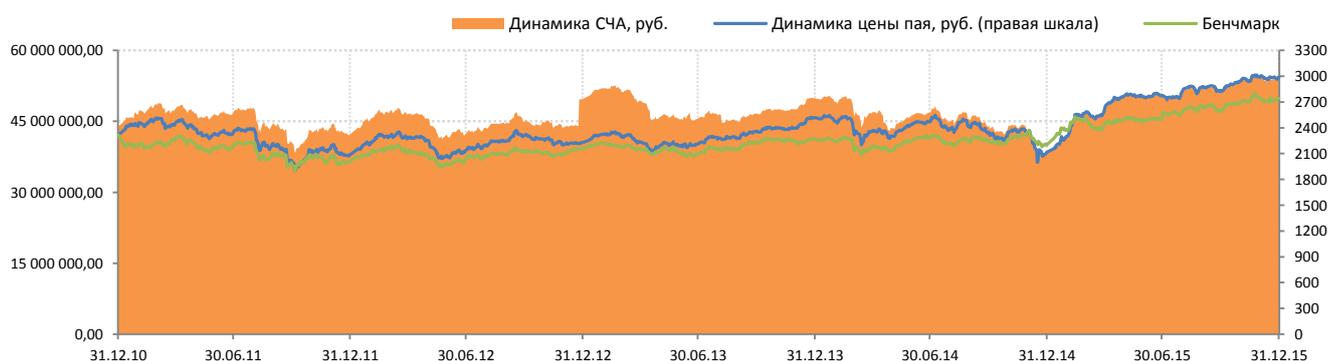
ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» предназначен для инвестирования средств пайщиков в облигации и акции наиболее эффективных российских компаний, а также в государственные и муниципальные облигации.

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 31.12.2015, доли в %

Акции	49,92	Группа 6.1	24,84	Группа 6.2	13,95	Группа 6.3	9,91	Группа 6.4	1,22
Добыча, переработка нефти и газа	21,72	Газпром ЛУКОЙЛ Сургутнефтегаз	5,02 5,02 3,86	Татнефть, ап Газпром нефть Башнефть, ап Башнефть	2,16 2,03 1,03 0,90	НКНХ, ап	1,70		
Чёрная металлургия	6,79	ММК	2,65	ТМК	1,47	Мечел, ап ЧМК ОГК-2	1,45 1,21 1,56		
Энергетика	5,86			Мосэнерго	1,59	ТГК-1 Энел Россия	1,39 1,32		
Связь, телекоммуникации	2,99	МТС	2,99						
Строительство, недвижимость	2,83			Группа ЛСР	1,61			ОПИН	1,22
Прочие	2,68	АФК Система	2,68						
Цветная металлургия	2,63	АЛРОСА	2,63						
Потребительский сектор	1,59			М.видео	1,59				
Транспорт	1,56			Аэрофлот	1,56				
Финансовый сектор	1,29					Банк Санкт-Петербург	1,29		
Облигации	49,52	Группы 2.1 и 5.1	27,37	Группа 5.2	3,87	Группы 2.3 и 5.3	18,28		
Государственные и муниципальные облигации	16,86	ОФЗ вып. 26207 Москва сер. 32048	7,02 6,80	ГТЛК сер. БО-02	3,87	Самарская обл. сер. 35009 Татфондбанк сер. БО-08 Бинбанк сер. БО-14 РусГидро сер. 07	3,04 3,00 2,98 2,99		
Финансовый сектор	9,85					ЛенСпецСМУ сер. ГК Пионер сер. 01	3,26 3,02		
Энергетика	9,65	ФСК ЕЭС сер. 13	6,67						
Транспорт	6,88	РЖД сер. 28	6,88						
Строительство, недвижимость	6,28								
Денежные средства и прочие активы	0,56								
Итого	100,00								

График изменения стоимости пая и СЧА



ОПИФ акций «АрсАгера – фонд акций»

Активы фонда	Год 31.12.2013	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015
СЧА фонда, тыс. руб.	144 153	104 052	155 557
Расчетная стоимость пая, руб.	3 011,09	2 487,73	3 727,24
Количество паев, шт.	47 874	41 826	41 735
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 392	1 450	1 508
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	708	675	661
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	22	21	24
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,89/2,17	10,01/1,02	9,70/0,55
Количество отраслей, представленных в фонде	8	9	10

МАХ/МІN доля одной отрасли, % от стоимости активов	41,40/2,99	43,04/2,41	43,45/2,44
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	4,23	4,04
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-19 434	-17 096	+780
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+18,61	-17,38	+49,82
Изменение индекса (ММВБ), %	+1,99	-7,15	+26,12

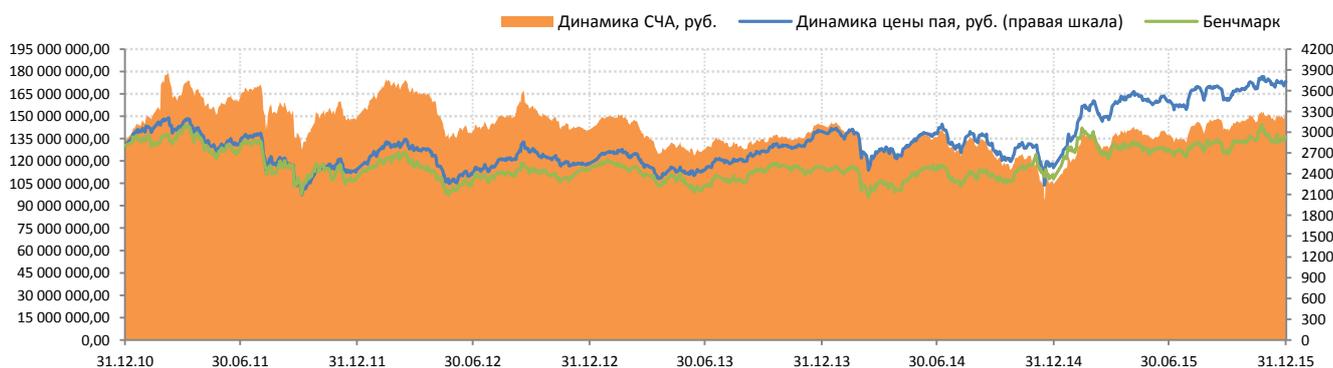
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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

Информация об активах фонда на 31.12.2015, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа 43,45	Газпром 9,70 ЛУКОЙЛ 9,39 Сургутнефтегаз 6,86	Татнефть, ап 4,98 Газпром нефть 4,84 Башнефть 2,29 Башнефть, ап 2,25	НКНХ, ап 3,14	
Чёрная металлургия 13,21	ММК 4,77 НЛМК 0,55	ТМК 2,88	Мечел, ап 2,84 ЧМК 2,17	
Энергетика 10,56		Мосэнерго 3,15	ОГК-2 2,91 Энел Россия 2,33 ТГК-1 2,17	
Связь, телекоммуникации 5,61	МТС 5,61			
Строительство, недвижимость 5,26		Группа ЛСР 3,38		ОПИН 1,87
Прочие 4,89	АФК Система 4,89			
Цветная металлургия 4,88	АЛРОСА 4,88			
Транспорт 3,15		Аэрофлот 3,15		
Потребительский сектор 2,96		М.видео 2,96		
Финансовый сектор 2,44			Банк Санкт-Петербург 2,44	
Денежные средства 3,59				
Итого 100,00	46,65	29,89	17,99	1,87

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 31.12.2013	Год 31.12.2014	Год 31.12.2015
СЧА фонда, тыс. руб.	117 735	119 365	177 524
Расчетная стоимость пая, руб.	2 160,07	2 190,00	3 084,66
Количество паев, шт.	54 505	54 504	57 551
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	361	381	426
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	210	194	220
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	44	44	51
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	7,02/0,01	5,75/0,01	4,19/0,01
Количество отраслей, представленных в фонде	11	10	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	37,20/0,76	37,13/2,22	31,00/2,94
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	30,79	40,14	42,27
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+5 638	-7	+9 425
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	16,88	1,39	40,85
Изменение индекса*, %	-15,18	-10,05	25,58

* по итогам 2013 года – индекс РТС-2 в рублевом эквиваленте, в 2014 и 2015 году – индекс акций второго эшелона Московской Биржи.

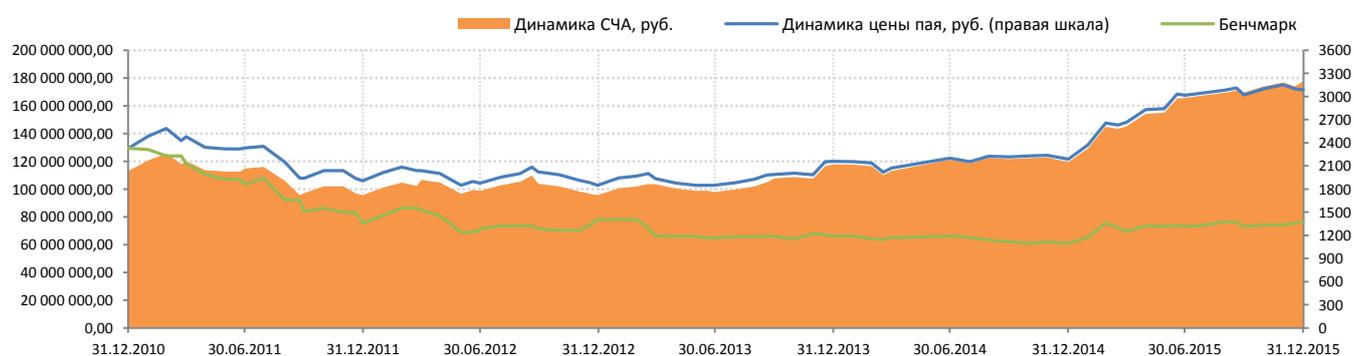
Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Арсатера - акции 6.4» — это ставка на сильные инвестиционные идеи и сильную экономику акций «второго эшелона».

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 31.12.2015, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
Добыча, переработка нефти и газа	Газпром	3	Татнефть, ап	3,10	Газораспределение
	Сургутнефтегаз	2,89	Газпром нефть	3,05	Ростов-на-Дону, ап
	ЛУКОЙЛ	2,9	Башнефть, ап	2,39	Газораспределение
			Башнефть	0,51	Калуга
					Метафракс
Энергетика			ОГК-2	3,09	Газораспределение
			Энел Россия	2,64	Тамбов
			ТГК-1	2,18	Газораспределение
			МРСК Центра и Приволжья	1,00	Н. Новгород
					Газораспределение
Строительство, недвижимость		Мосэнерго	2,98		Ростов-на-Дону
		Группа ЛСР	3,44		Обънефтегазгеология, ап
Машиностроение					Обънефтегазгеология
			АВТОВАЗ, ап	1,01	Ставропольэнергообит, ап
					Томская РК, ап
Чёрная металлургия	НЛМК	2,2	Мечел, ап	2,32	Рязанская ЭСК
	АЛРОСА	2,9	ЧМК	2,09	Главмосстрой
Цветная металлургия			Лензолото	2,27	Мосострой-11
					ДНПП
Транспорт		Аэрофлот	3,21		Роствертол
					МЗиК
Финансовый сектор			ДВМП	2,05	МЗиК, ап
			Банк Санкт-Петербург	2,01	Ковровский мех. завод
Прочие	АФК Система	3	Банк Возрождение, ап	1,54	Ковровский ЭМЗ
	МТС	2,94			Газэнергосервис
Связь					
Денежные средства					
Итого	100,00	19,78	18,69	25,37	9,03
					26,95

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
СЧА фонда, тыс. руб.	12 286	16 205
Расчетная стоимость пая, руб.	940,30	1 177,57
Количество паев, шт.	13 066	13 761
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	25	43
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	13	25
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	15	17
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	11,55/2,62	12,34/1,51

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

* За период с 03.03.2014 по 31.12.2014

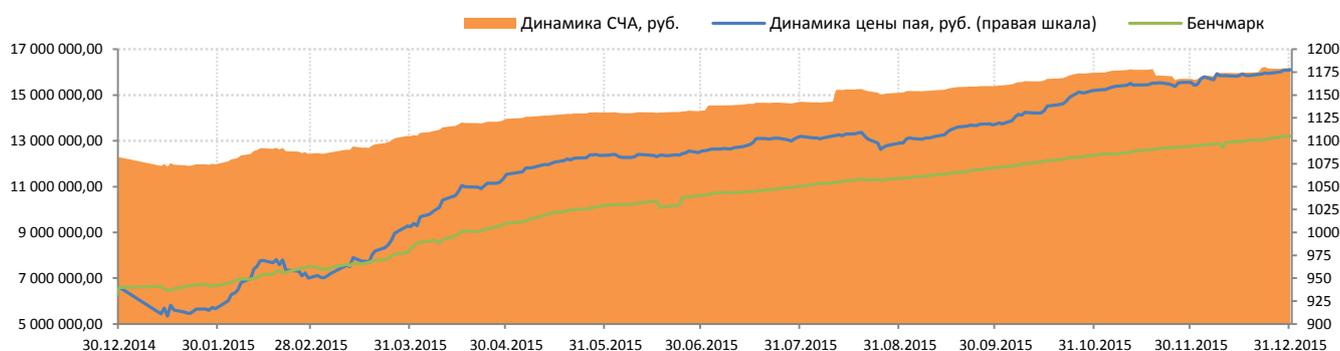
Фонд облигаций является альтернативой банковскому вкладу, но позволяет вернуть необходимые средства по стоимости пая на дату погашения.

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 31.12.2015, доли в %

	Группы 2.1 и 5.1	Группа 5.2	Группы 2.3 и 5.3	Группа 2.6
Государственные и муниципальные облигации	ОФЗ вып. 26207 Москва сер. 32048	12,34 12,05	Самарская обл. сер. 35009 Липецкая обл. сер. 35008	5,16 3,90
Финансовый сектор	Россельхозбанк сер. 08	6,38	Татфондбанк сер. БО-08 Бинбанк сер. БО-14 РусГидро сер. 07	4,05 4,01 7,27
Энергетика	ФСК ЕЭС сер. 13	7,77	ЛенСпецСМУ сер. 02 ГК Пионер сер. 01	4,83 2,51
Транспорт	РЖД сер. 28	8,10		
Строительство, недвижимость				
Добыча, переработка нефти и денежные средства		Газпром нефть сер. 10	6,83	
Итого		46,64	18,85	31,75
				1,75

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.

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 2 245 до 2 377) и «ненулевых» счетов (с 1 028 до 1 048).

Индивидуальное доверительное управление

Объем средств находящихся в инвестиционных портфелях, находящихся в ИДУ, увеличился со 143 млн руб до 196 млн руб. Количество портфелей не изменилось и составляет 7. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем 40%. 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 2015 год составила 6 775 тыс. руб.

Собственные акции

По итогам 2015 года рост стоимости акций Компании составил около 97%. Оборот за 2015 год вырос по сравнению с 2014 (12 млн руб.) до уровня 19 млн руб., но был ниже 2013 (32 млн руб.), 2012 (51 млн руб.), 2011 (200 млн руб.), 2010 (700 млн руб.) и 2009 (2 млрд руб.). В течение года продолжался выпуск видеопрограммы «Собственные средства компании», которая информирует зрителей об операциях и структуре собственного портфеля ценных бумаг, а также об упрощенной оценке стоимости акций компании.

Общее продвижение

В 2015 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

На протяжении 2015 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 2015 года было распространено около 1 000 экземпляров. Количество скачиваний книги в электронном виде составило 10 342.

В конце 2015 года было подготовлено второе издание книги об инвестициях и управлении капиталом «ЗАМЕТКИ В ИНВЕСТИРОВАНИИ» переработанное и дополненное. Бумажный тираж нового издания составил 1 000 экземпляров. Подготовлена электронная версия нового издания во всех удобных форматах (fb2, epub, doc, pdf).

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 2015 году приняли участие в акциях 511 человек, сдали тест «Основы инвестирования» 61 человека, получили вознаграждения 120 человек.

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 2015 году компания продолжила распространение Кодекса ПЧСД среди членов советов директоров российских публичных компаний и государственных служащих, отвечающих за финансовые рынки. Всего распространено около 400 экземпляров. Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 858.

В 2015 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 2015 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2015 года находилась на уровне 600 – 800 уникальных посетителей в день.

В 2015 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 без денежных затрат на продвижение этого ресурса в сети Интернет.

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

Текущая деятельность в 2015 году

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. В 2015 году было осуществлено внедрение существенных изменений в систему управления капиталом основанных на исследованиях, описанных в материале «Биссектриса Арсагеры».

Началось внедрение системы 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 2015 году ОАО «УК «Арсатера» продолжило ведение ранее начатых судебных процессов. Ниже перечислены их цели и требования:

Цели:

- 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,
- информационное сопротивление откровенным нарушениям прав миноритарных акционеров,
- формирование правильного толкования и исполнения закона «Об акционерных обществах» судами и органами акционерных обществ.

Требования и позиция ОАО «УК «Арсатера»:

- Несогласие с неравенством цен выкупа голосующих обыкновенных и привилегированных акций. Ответчик ОАО «НК «Башнефть».
- Несогласие с нарушением устава - невыплатой дивидендов по привилегированным акциям при наличии чистой прибыли по итогам года. Ответчик ОАО «Газпром газораспределение Ростов-на-Дону».
- Несогласие с нарушением устава – притворной выплатой половины чистой прибыли общества на благотворительность. Ответчик ОАО «Нижнекамскнефтехим».
- 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 ОАО «РН Холдинг» в рамках принудительного выкупа. Ответчик ОАО «НК «Роснефть».

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

Мы хотим жить в правовом государстве и прилагаем для этого максимум усилий!

Кроме того, в рамках операционной деятельности ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство», компания добилась в положительных результатов в суде против Стройкорпорации «Элис» и Росреестра, в результате чего в состав фонда было получено 5 815 тыс. руб.

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 2015 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 29 млн руб., отток 270 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 241 млн руб. (бизнес-планом был запланирован нетто-отток в размере 241 млн руб.).

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 46,5 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 100%.

Расходы компании составили 99,7% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2015 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 2015 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2015), млн руб.	-	94,4	93,3
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	14,0	16,8	16,8
Состояние активов на конец отчётного периода (31.12.2015), млн руб.	128,8	124,1	126,0
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	48,5	46,5	49,5
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	54,00	53,34	57,54
Индекс ММВБ за 2015 год, %		26,12	
Бенчмарк за 2015 год, %		43,63	

* 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 (01.01.2015), млн руб.	-	563,9
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	-280,9	-249,8
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2015), млн руб.	328,7	358,0
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	45,7	43,9

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2015), млн руб.	-	418,9
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	40,0	8,8
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2015), млн руб.	653,7	599,4
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	194,8	171,7

Сводные финансовые показатели на 31.12.2015 года

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

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды				1 квартал		Полугодие		9 месяцев		Год
		01.01.11	01.01.12	01.01.13	01.01.14	01.01.15	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15		
Общие данные												
1	Цена 1 ао, руб.[1]	3,30	1,53	1,16	0,76	0,60	0,76	0,91	1,00	1,34		
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	10 000	
4	Рыночная капитализация (P), руб.	408 101 376	189 341 209	143 491 713	93 506 723	74 414 116	94 472 497	112 549 803	123 817 165	165 295 915		
5	Оценка стоимости компании, руб.[2]	231 646 483	185 747 894	175 024 476	175 062 726	158 366 091	189 873 920	199 345 922	198 802 084	190 974 245		
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,87	1,50	1,41	1,41	1,28	1,53	1,61	1,61	1,54		
Финансовые показатели												
Финансовые даты												
7	Дата окончания финансового года	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15		31.12.15	31.12.15		
Прибыльность												
8.1	Объем средств в управлении, руб.[3]	970 005 845	960 612 929	980 520 847	1 037 695 531	982 752 600	1 090 578 019	1 148 083 947	1 168 862 327	957 366 861		
8.2	Объем средств в управлении, руб.[4]	972 966 767	970 014 867	988 706 040	1 052 169 256	986 509 862	1 109 962 303	1 165 451 727	1 191 195 898	999 922 362		
8.3	Количество сотрудников	29	28	25	17	19	19	19	19	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	58 419 069	61 339 565	62 694 521	52 627 493		
9.1	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), руб.	20 678 384	14 847 789	13 434 467	19 649 569	19 389 576	8 404 794	15 055 136	20 200 849	26 852 551		
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, руб.	713 048	530 278	537 379	1 155 857	1 020 504	1 794 006	1 597 884	1 421 498	1 413 292		
10	Доход по совств. портфелю ЦБ по данным бухг. учета	49 710 640	-14 591 109	3 862 349	15 893 242	-10 262 798	30 640 239	39 738 816	39 084 711	46 505 839		
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета)	28 388 331	34 290 085	32 148 004	29 510 471	26 624 649	7 632 960	15 724 415	22 835 608	29 822 447		
12	Чистая прибыль (E), руб.	33 748 608	-26 550 864	-11 920 393	5 842 280	-13 400 059	25 038 304	31 254 950	29 461 079	34 322 968		
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	0,27	-0,21	-0,10	0,05	-0,11	0,20	0,25	0,24	0,28		
Показатели баланса												
14	Обязательства, руб.	11 204 349	16 195 513	16 523 076	17 074 051	14 812 782	18 432 196	13 427 024	5 415 641	6 463 289		
14.1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	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	15 007 583	9 895 916	2 840 308	3 151 819		
15	Чистые активы (equity)(BV), руб.	168 536 645	128 111 118	116 193 225	112 800 994	99 400 935	124 439 239	130 460 885	128 670 344	133 532 233		
16.1	Размер совств. портфеля ценных бумаг, руб.[5]	156 547 263	118 607 653	104 615 960	110 703 920	94 394 026	122 844 265	127 006 933	119 294 098	124 096 438		
16.2	Размер совств. портфеля ценных бумаг, руб.[6]	156 287 990	117 728 842	103 685 230	109 926 404	93 296 240	122 439 585	126 942 741	118 900 300	126 030 431		
17	Размер активов	179 740 994	144 306 632	132 716 301	129 875 045	114 213 717	142 871 435	143 887 909	134 085 985	139 995 522		
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Эффективность												
19	Доходность активов, % г-х	23,05	-14,77	-8,26	4,40	-10,32	88,91	55,18	34,49	30,05		
20	Доходность собственных средств, % г-х	24,15	-15,75	-9,30	5,03	-11,88	102,16	63,41	39,63	34,53		
Финансовые коэффициенты												
21	P/S[7]	19,74	12,75	10,68	4,76	3,84	2,77	3,71	4,58	6,16		
22	P/E	12,09	-	-	16,01	-	0,93	1,79	3,14	4,82		
23	P/BV	2,42	1,48	1,23	0,83	0,75	0,76	0,86	0,96	1,24		
24	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
25	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Информация о торгах акциями												
26	52 недельный максимум цены ао, руб.	4,36	3,71	2,00	1,47	1,05	1,05	1,05	1,03	1,50		
27	52 недельный минимум цены ао, руб.	1,91	1,16	1,03	0,50	0,50	0,51	0,50	0,50	0,50		
28	Среднедневной объем торгов за квартал/год, руб.	2 797 427	823 359	272 046	128 063	34 371	103 492	89 753	36 126	107 303		
29	Размер фри флоата, шт. ао [8]	≈ 46 000 000	≈ 44 250 000	≈ 43 650 000	≈ 41 500 000	≈ 41 000 000	≈ 40 800 000	≈ 38 800 000	≈ 38 700 000	≈ 35 800 000		
30	Размер фри флоата, %	37,68	35,73	35,26	33,48	33,10	32,96	31,35	31,24	28,96		
31	% ао у инсайдеров	62,32	64,27	64,74	66,52	66,90	67,04	68,65	68,76	71,04		
32	Количество акционеров	1 692	1 500	1 363	1 246	1 153	≈ 1200***	1 070	≈ 1100***	≈ 1100***		
Дивидендная история												
33.1	Дивиденд за предыдущий год ао, руб.	4 952 687	6 160 008	0	0	0	-	0	-	-		
33.2	Дивиденд за предыдущий год ап, руб.	0	5 947 900	0	0	0	-	0	-	-		
34	Дата фиксации реестра	30.04.10	29.04.11	27.04.12	29.04.13	30.04.14	-	07.05.15	-	-		
35	Дата выплаты дивиденда	16.07.2010	15.07.11	-	-	-	-	-	-	-		
36	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 ЗПИФ недвижимости «Арсатера - жилые дома» зарегистрированы ФСФР России: 0852-75409273 от 14.06.2007. 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. 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: 078-10982-001000 от 31.01.2008 без ограничения срока действия.