



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

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 2018 году	7
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	15
Показатели деятельности Общества по итогам 2018 года	17
Перспективы развития Общества	19
Ценные бумаги и структура акционеров	21
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков	21
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам	26
Организационная структура и штатное расписание	26
Социальная и экономическая значимость бизнеса	28
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление	30
Состав Совета директоров и Правления	30
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	34
Сводные финансовые показатели на 31.12.2018 года	48
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 года	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2018 года	
Приложение 4. Отчет об изменениях собственного капитала за период с 1 января по 31 декабря 2018 года	
Приложение 5. Отчет о потоках денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2018 года	
Приложение 6. Аудиторское заключение и годовая финансовая отчетность по МСФО за 2018 год.	

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

Публичное акционерное общество «Управляющая компания «Арсатера» – 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 31 декабря 2018 года составляет 204 905 850,73 рублей.

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

Лицензии ЦБ РФ:

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 040-10982-001000 от 31.01.2008 г. без ограничения срока действия;

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

Направления деятельности:

- Управление паевыми инвестиционными фондами ценных бумаг.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г.

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55» – правила доверительного управления зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20 января 2014 г.,

Интервальный паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции Мира» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 17 мая 2016 года за №3152.

- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсатера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 г.

- Управление индивидуальными портфелями ценных бумаг. УК «Арсатера» осуществляет формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг с учетом уникальных инвестиционных предпочтений каждого клиента. Управление портфелем направлено на повышение стоимости активов посредством приобретения ценных бумаг, обладающих наибольшей потенциальной доходностью и разрешенных инвестиционной декларацией клиента.

Руководство Общества

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

История, миссия и принципы деятельности Общества

Управляющая компания «Арсатера» была создана в 2004 году как открытое акционерное общество. Ещё на стадии разработки проекта по созданию компании были приняты два безоговорочных условия: бизнес должен быть публичным, а владельцем этого бизнеса должен стать максимально широкий круг российских институциональных и частных инвесторов.

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

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

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

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

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

В 2009 году запущен интернет-проект по повышению уровня финансовой грамотности населения INVESTARS.RU

В начале 2012 года начал функционировать интернет-ресурс по фундаментальному анализу – БЛОГОФОРУМ (bf.arsatera.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 Арсатера – фонд облигаций КР 1.55.

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

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

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

В 2016 году компания запустила фонд, ориентированный на вложения в акции крупнейших иностранных компаний ИПИФА «Арсатера – акции Мира». В соответствии с законодательством организационно-правовая

форма компании изменена на публичное акционерное общество.

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

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

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.

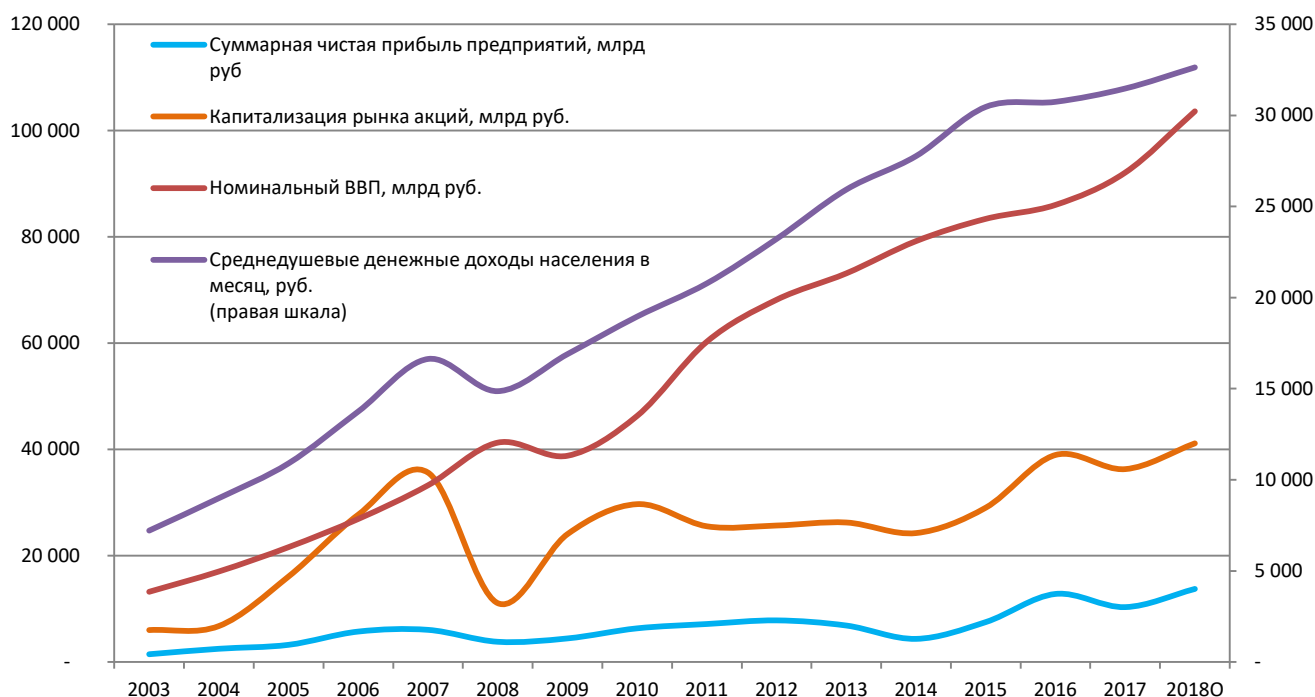
Принципы деятельности:

- 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 объем прибылей компаний, акции которых обращаются на рынке, удвоился. В 2013 и 2014 годах объем прибылей уменьшался, за два года показав падение на 44%. В 2015 году прибыль публичных компаний на фоне девальвации рубля взлетела на 72,6% (до 7,5 трлн руб.). В 2016 году дальнейшее ослабление национальной валюты также оказало поддержку корпоративным прибылям, которые в этом периоде выросли еще на 70,6% до 12,8 трлн руб., обновив максимум 2012 года. По итогам 2017 года снижение прибылей компаний превысило 19% (до уровня 10,3 трлн руб.). В 2018 году, по нашей оценке, корпоративные прибыли компаний выросли на 33% до рекордных 13,7 трлн руб.

Основные макроэкономические показатели



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

Капитализация российского фондового рынка, начиная с 2011 года, стагнировала более четырех лет, при этом сальдированная чистая прибыль предприятий России к концу 2017 года выросла в 2,7 раза (значительный рост произошел в 2015 и 2016 годах на фоне девальвации рубля), а номинальный ВВП России увеличился в 2,4 раза. Лишь в 2015 году начался рост национального фондового индекса, при этом по итогам 2015-2016 годов индекс МосБиржи вырос на 60%. В 2017 году капитализация рынка акций сократилась на 7%, а по итогам 2018 года – выросла на 13,4%. На конец 2018 года значение коэффициента P/E фондовых рынков с развитой экономикой в среднем составило 16,1, P/E S&P500 – превысил 20, в то время как P/E российского фондового рынка находился на уровне 6,8.

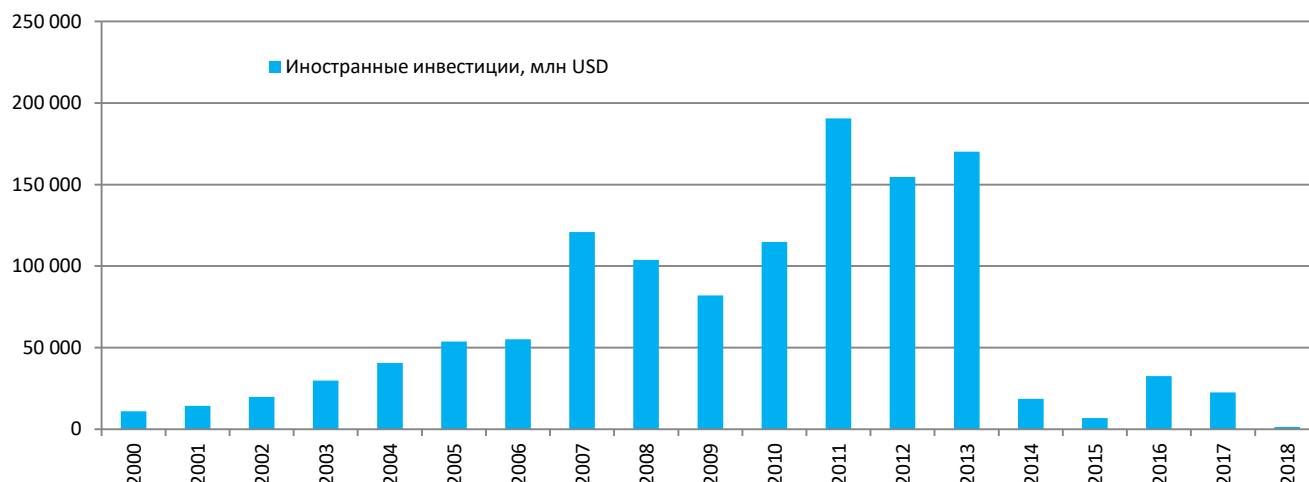
Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) остается крайне низким. В конце 2008 этот показатель составлял 32,5%, а начиная с 2010 года находился в диапазоне 39-43%. На конец 2018 года уровень монетизации составил 45,5%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 200%. Фактически в этих условиях российской экономике хватает денежной массы для ведения текущей деятельности, но её недостаточно для справедливой оценки стоимости активов и инвестиций в основной капитал.

Кроме того, на конец 2018 года соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 115%. Такой высокий уровень показателя M2/Капитализация говорит о том, в данное время отечественный фондовый рынок по-прежнему интересен для приобретения активов.

По нашему мнению с фундаментальной точки зрения, увеличение в 2019 году совокупного объема корпоративных прибылей компаний, входящих в индекс Московской биржи, должно привести к росту капитализации индекса до 15,2 трлн руб. с 9,8 трлн руб. на конец 2018 года. С учетом дивидендных выплат, которые должны провести компании в текущем году, справедливое значение для индекса Московской биржи на конец 2019 года мы оцениваем на уровне 3 500 пунктов, что на 47,7% выше значений конца 2018 года.

По данным оценки платежного баланса страны, предоставленной Банком России, прямые инвестиции нерезидентов в небанковский сектор экономики страны в 2018 году составили всего 1,9 млрд долл., что в 14 раз меньше, чем по итогам 2017 года (27,1 млрд долл.). За первое полугодие наблюдался приток в 8,2 млрд долл., во втором полугодии – отток в 6,3 млрд долл. При этом отток портфельных инвестиций нерезидентов из активов небанковского сектора РФ по итогам 2018 года сократился до 0,5 млрд долл. по сравнению с 4,5 млрд долл. в 2017 году. Банковский сектор, находясь в жестких условиях внешнего финансирования, был вынужден продолжать погашение внешней задолженности. Объем выплат за 2018 год составил 23,9 млрд долл.

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, ЦБ, оценки УК «АрсАгера»

Мы ожидаем, что в ближайший год основным драйвером роста российского фондового рынка станет снижение процентных ставок, дополнительным фактором будет увеличение корпоративных прибылей на фоне экономического роста. Кроме этого, мы ожидаем увеличение инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

Высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги. Дополнительными факторами, усиливающими эту тенденцию, могут стать механизм индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) и реализация на практике решения о дальнейшем повышении дивидендных выплат компаниями с государственным участием, а также ориентация менеджмента на повышение капитализации и рентабельности собственного капитала, как основных критериев оценки эффективности деятельности крупных компаний с государственным участием.

Выводы:

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее недооцененных рынков в мире с самой высокой дивидендной доходностью;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: продолжающийся экономический рост, увеличение корпоративных прибылей, снижение процентных ставок, а также ориентация на капитализацию и меры по улучшению корпоративного управления в отдельных акционерных обществах;
- высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги;
- расчетный уровень индекса МосБиржи для целей бизнес-плана (составления прогноза) на конец 2019 года – 2 850.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2018 году

Мировые тенденции

Объем вложений в паевые фонды в мире планомерно увеличивается после заметного снижения в 2008 году. К концу III кв. 2018 года этот показатель превысил уровень в 50 триллионов долларов. С 2010 года этот показатель вырос более, чем в два раза. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Нидерландах, Германии, Китае, Румынии и Ирландии.

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

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

В 2016 году ситуация изменилась – приток средств в фонды составил 34,1 млрд руб. При этом лидером по притоку средств стали фонды облигаций (+24,3 млрд руб.). Приток в фонды акций составил 10,7 млрд руб., в фонды недвижимости – 8 млрд руб. С другой стороны, отток из смешанных фондов составил 2,6 млрд руб., из фондов фондов – 5 млрд руб., из рентных фондов – 1,4 млрд руб., из ипотечных фондов – 0,8 млрд руб.

В 2017 году общий приток средств в фонды замедлился и составил 25 млрд руб. Лидером по притоку средств остались фонды облигаций, привлечшие 57 млрд руб. Также значительный приток зафиксирован в фонды недвижимости (+45 млрд руб.). С другой стороны, отток из фондов акций составил 6,4 млрд руб., из фондов смешанных инвестиций – 3,5 млрд руб., кроме того из рентных фондов было выведено 59,5 млрд руб.

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



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

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

По итогам 2018 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 2,5 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve Bank of St. Louis и ICI).

В России же по итогам 2018 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 2,66% от банковских депозитов.

По итогам 2018 года объем депозитов физических лиц составлял 28 460 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли почти 756 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 321 млрд руб.

СЧА фондов (млрд \$)

	1990	1996	2001	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Весь мир	2 760	6 100	11 655	24 698	28 873	31 315	36 151	40 846	47 371	50 094
США	1 065	3 525	6 974	11 820	14 306	15 558	15 653	18 742	21 232	25 725
Россия	0,0	0,006	0,3	15,0	15,73	10,02	8,21	10,25	11,11	13,12

Источники: Investment Company Institute, Investfunds

Потенциал роста индустрии коллективных инвестиций зависит от того, будет ли происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты. В 2013 индустрия коллективных инвестиций превзошла докризисные показатели 2007 года на 8,7%. Однако это увеличение произошло за счет пенсионных резервов и накоплений, закрытых фондов и фондов облигаций на фоне продолжающегося оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций. В 2014 году объем средств под управлением УК вырос еще на 12,5% исключительно за счет пенсионных резервов и пенсионных накоплений, несмотря на снижение средств во всех видах паевых фондов. В 2015-16 годах данная тенденция усилилась: при росте СЧА фондов на 10% за два года объем средств под управлением УК вырос почти на 60%. В 2017 году совокупная СЧА фондов выросла на 4%, при этом значительную часть прироста обеспечили фонды облигаций на фоне оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций. В 2018 году рост СЧА фондов составил 18% на фоне притока средств в фонды облигаций, акций и смешанные фонды.

В прогнозе компании на 2018 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит +19,8% к 2019 (увеличившись с 83 496 млрд руб. до 100 000 млрд руб.);
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 7 400 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций составит 7,4%.

По факту на конец 2018 года:

- капитализация рынка акций в России составила 87 871 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 6 671 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка 7,6%.

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

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2008 по 2018 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Открытые	193	194	201	222	234	260	272	286	299	290	266
Интервальные	15	16	16	17	17	17	17	17	18	16	13
Закрытые	77	108	147	171	205	222	241	247	248	242	224
ВСЕГО:	285	318	364	410	456	499	530	550	565	548	503

Источник: Investfunds

Из таблицы видно, что общее количество фондов сократилось.

В 2018 году основной рост СЧА произошел за счёт фондов облигаций (+43% или 64,7 млрд руб.) и фондов акций (+51% или 21,8 млрд руб.). Максимальный относительный прирост показали фонды смешанных инвестиций +91% или 13 млрд руб. Основное снижение СЧА происходило в фондах денежного рынка (-43% или 0,6 млрд руб.). В итоге общий объем СЧА всех фондов вырос на 45% (99 млрд руб.).

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2017, тыс. руб.	СЧА на 31.12.2018, тыс. руб.	Изм., %	Изменение, тыс. руб.
Акция	42 487 230	64 320 431	51%	21 833 201
Облигаций	150 571 762	215 287 047	43%	64 715 285
Смешанных инвестиций	14 282 385	27 303 473	91%	13 021 088
Денежного рынка	1 500 696	857 246	-43%	-643 450
Индексные	2 212 864	2 678 470	21%	465 607
Фондов	10 321 037	9 975 904	-3%	-345 133
Товарного рынка	234 941	204 057	-13%	-30 884
Итого:	221 610 915	320 626 627	45%	99 015 713

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

Приток / отток средств, тыс. руб.

	2017	2018
Акция	+526 742	+19 627 312
Индексные	+128 764	-20 837
Облигаций	+78 334 796	+64 393 228
Смешанных инвестиций	-1 548 270	+12 347 039
Денежного рынка	-411 443	-646 450
Фондов	-2 706 531	-1 049 015
Товарного рынка	-34 689	-51
ВСЕГО:	+79 030 049	+94 651 227

Источник: Investfunds

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2017, млн руб.	Объем средств на 31.12.2018, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ¹	221 640	321 370	45,00
Объем всех фондов	690 521	755 694	9,44
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	961	1 055	9,78
Объем всех фондов УК «Арсатера»	1 213	1 224	0,91
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ²	1 509	1 512	0,20

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

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

Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению среди открытых и интервальных фондов. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн руб. на конец 2018 года.

¹ Открытые и интервальные фонды

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

№	Название УК	СЧА*, млн руб. 31.12.2017	Доля рынка, % 31.12.2017	СЧА*, млн руб. 31.12.2018	Доля рынка, % 31.12.2018	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	ВТБ Капитал Управление активами	10 597,28	4,77%	41 068,07	12,73%	30 470,79	7,96%
2	Пенсионные накопления	8 629,42	3,89%	31 766,37	9,85%	23 136,95	5,96%
3	РСХБ Управление Активами	4 900,21	2,21%	11 255,33	3,49%	6 355,12	1,28%
4	Альфа-Капитал	34 734,37	15,65%	51 377,46	15,93%	16 643,09	0,28%
5	ОТКРЫТИЕ	2 997,44	1,35%	4 700,36	1,46%	1 702,92	0,11%
6	БСПБ Капитал			220,83	0,07%	220,83	0,07%
7	АК БАРС КАПИТАЛ	57,29	0,03%	282,82	0,09%	225,53	0,06%
8	Арикапитал	1 178,38	0,53%	1 853,96	0,57%	675,58	0,04%
9	РЕГИОН Инвестиции			130,48	0,04%	130,48	0,04%
10	РЕГИОН Траст, ООО	11,32	0,01%	81,16	0,03%	69,84	0,02%
11	Монетный Двор Траст			30,07	0,01%	30,07	0,01%
12	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	1,71	0,00%	31,23	0,01%	29,52	0,01%
13	Восточный Капитал			27,53	0,01%	27,53	0,01%
14	Восхождение			24,45	0,01%	24,45	0,01%
15	КьюБиЭф Управление Активами	28,22	0,01%	62,45	0,02%	34,23	0,01%
16	ДОХОДЪ	12,26	0,01%	34,96	0,01%	22,70	0,01%
17	Красный Мост	7,74	0,00%	13,76	0,00%	6,02	0,00%
18	Аллтек	4,40	0,00%	5,08	0,00%	0,68	0,00%
19	ТРИНФИКО	4,66	0,00%	4,40	0,00%	-0,26	0,00%
20	САН	18,05	0,01%	23,13	0,01%	5,08	0,00%
21	РОНИН Траст	14,35	0,01%	16,05	0,00%	1,70	0,00%
22	Прагма Капитал	11,99	0,01%	11,15	0,00%	-0,84	0,00%
23	Айсегментс	10,59	0,00%	7,79	0,00%	-2,80	0,00%
24	Управляющая компания	30,16	0,01%	33,00	0,01%	2,84	0,00%
25	Конкорд Управление Активами	26,46	0,01%	27,34	0,01%	0,88	0,00%
26	Финансовые системы	24,09	0,01%	22,22	0,01%	-1,87	0,00%
27	ТРИНФИКО Пропети Менеджмент	10,85	0,00%	1,84	0,00%	-9,01	0,00%
28	Меркури Кэпитал Траст	20,51	0,01%	15,18	0,00%	-5,33	0,00%
29	Глобал Капитал	43,91	0,02%	45,06	0,01%	1,15	-0,01%
30	Лидер	50,53	0,02%	54,40	0,02%	3,87	-0,01%
31	Национальная управляющая компания	55,20	0,02%	59,97	0,02%	4,77	-0,01%
32	Инвест-Урал	52,34	0,02%	54,25	0,02%	1,91	-0,01%
33	Аналитический центр	62,57	0,03%	65,40	0,02%	2,83	-0,01%
34	ОЛМА-ФИНАНС	90,80	0,04%	103,98	0,03%	13,18	-0,01%
35	Агидель	47,23	0,02%	40,21	0,01%	-7,02	-0,01%
36	Финам Менеджмент	61,02	0,03%	54,28	0,02%	-6,74	-0,01%
37	Еврофинансы	73,68	0,03%	72,02	0,02%	-1,66	-0,01%
38	РФЦ-Капитал	30,09	0,01%	4,96	0,00%	-25,13	-0,01%
39	Метрополь	88,91	0,04%	76,45	0,02%	-12,46	-0,02%
40	Инвест Менеджмент Центр	108,54	0,05%	100,80	0,03%	-7,74	-0,02%
41	Парма-Менеджмент	145,47	0,07%	153,75	0,05%	8,28	-0,02%
42	ГЕРФИН	191,59	0,09%	193,47	0,06%	1,88	-0,03%
43	Северо-западная управляющая компания	235,35	0,11%	247,65	0,08%	12,30	-0,03%
44	ВербКапитал	224,96	0,10%	230,12	0,07%	5,16	-0,03%
45	РЕГИОН ЭСМ, АО	192,61	0,09%	151,92	0,05%	-40,69	-0,04%
46	СОЛИД Менеджмент	311,89	0,14%	315,40	0,10%	3,51	-0,04%
47	Мономах	99,67	0,04%	5,00	0,00%	-94,67	-0,04%
48	ПЕРАМО	360,35	0,16%	376,34	0,12%	15,99	-0,05%
49	Энергия-Инвест	390,75	0,18%	414,54	0,13%	23,79	-0,05%
50	Апрель Капитал	478,67	0,22%	510,48	0,16%	31,81	-0,06%

51	Арсатера	960,69	0,43%	1 054,57	0,33%	93,88	-0,11%
52	ТРАНСФИНГРУП	3 547,72	1,60%	4 801,96	1,49%	1 254,24	-0,11%
53	Промсвязь	1 537,50	0,69%	1 701,74	0,53%	164,24	-0,17%
54	Брокеркредитсервис	2 166,39	0,98%	2 290,15	0,71%	123,76	-0,27%
55	Капиталь	2 899,24	1,31%	3 222,53	1,00%	323,29	-0,31%
56	Атон-менеджмент	6 896,98	3,11%	8 897,03	2,76%	2 000,05	-0,35%
57	ТКБ Инвестмент Партнерс	2 420,08	1,09%	2 130,08	0,66%	-290,00	-0,43%
58	Ингосстрах - Инвестиции	2 039,01	0,92%	1 421,55	0,44%	-617,46	-0,48%
59	Система Капитал	9 142,94	4,12%	10 962,95	3,40%	1 820,01	-0,72%
60	Газпромбанк — Управление активами	20 909,61	9,42%	27 926,10	8,66%	7 016,49	-0,76%
61	УРАЛСИБ	11 302,79	5,09%	13 255,21	4,11%	1 952,42	-0,98%
62	Райффайзен Капитал	33 077,52	14,90%	35 798,21	11,10%	2 720,69	-3,80%
63	Сбербанк Управление Активами	56 851,67	25,62%	62 583,69	19,41%	5 732,02	-6,21%
Итого		157 372,60		322 504,69	100,00		

* Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов, Источник: Investfunds

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

№	ПИФ	СЧА*, млн руб. 31.12.2017	Доля рынка, % 31.12.2017	СЧА*, млн руб. 31.12.2018	Доля рынка, % 31.12.2018	Изменение СЧА, млн руб.	Изменение доли рынка, %
1	Альфа–Капитал Технологии	1 777,83	3,92%	5 695,08	8,46%	3 917,25	4,54%
2	Сбербанк – Природные ресурсы	1 170,92	2,58%	5 479,62	8,14%	4 308,70	5,56%
3	УРАЛСИБ Акции роста	5 154,57	11,37%	4 803,56	7,13%	-351,01	-4,23%
4	Атон - Петр Столыпин	2 853,07	6,29%	4 310,89	6,40%	1 457,82	0,11%
5	Сбербанк – Глобальный Интернет	2 244,98	4,95%	4 245,63	6,31%	2 000,65	1,35%
6	Альфа-Капитал Ликвидные акции	1 858,37	4,10%	4 131,60	6,14%	2 273,23	2,04%
7	УРАЛСИБ Первый	2 899,38	6,39%	3 268,14	4,85%	368,76	-1,54%
8	Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич	2 240,10	4,94%	2 877,82	4,27%	637,72	-0,67%
9	ВТБ – Фонд Акции	734,94	1,62%	2 855,11	4,24%	2 120,17	2,62%
10	Альфа–Капитал Ресурсы	477,08	1,05%	2 235,39	3,32%	1 758,31	2,27%
11	Райффайзен – Информационные технологии	983,58	2,17%	2 140,53	3,18%	1 156,95	1,01%
12	Сбербанк – Потребительский сектор	1 838,81	4,06%	1 360,33	2,02%	-478,48	-2,04%
13	Райффайзен – Сырьевой сектор	487,58	1,08%	1 309,63	1,94%	822,05	0,87%
14	ТФГ – Российские акции	1 026,34	2,26%	1 209,15	1,80%	182,81	-0,47%
15	ВТБ – Фонд Нефтегазового сектора	226,91	0,50%	1 139,25	1,69%	912,34	1,19%
16	Райффайзен - Акции	967,04	2,13%	1 129,57	1,68%	162,53	-0,46%
17	ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций	1 138,66	2,51%	935,19	1,39%	-203,47	-1,12%
18	Сбербанк – Фонд активного управления	788,25	1,74%	873,15	1,30%	84,90	-0,44%
19	РСХБ — Лучшие отрасли	711,58	1,57%	782,31	1,16%	70,73	-0,41%
20	Высокие технологии	685,61	1,51%	749,93	1,11%	64,32	-0,40%
21	ВТБ - Индекс МосБиржи	657,06	1,45%	706,19	1,05%	49,13	-0,40%
22	Райффайзен – Потребительский сектор	1 260,73	2,78%	682,61	1,01%	-578,12	-1,77%
23	ВТБ – Фонд Предприятий с государственным участием	527,25	1,16%	675,27	1,00%	148,02	-0,16%
24	Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек	432,31	0,95%	659,62	0,98%	227,31	0,03%

25	Открытие – Акции	157,46	0,35%	620,78	0,92%	463,32	0,57%
26	Сбербанк – Электроэнергетика	854,13	1,88%	619,18	0,92%	-234,95	-0,96%
27	Сбербанк – Финансовый сектор	565,64	1,25%	593,54	0,88%	27,90	-0,37%
28	РСХБ – Фонд Акции	200,70	0,44%	523,36	0,78%	322,66	0,33%
29	Атон – Фонд международных рынков	167,61	0,37%	485,95	0,72%	318,34	0,35%
30	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	678,59	1,50%	475,86	0,71%	-202,73	-0,79%
31(+1)	Арсатера – фонд акций	371,02	0,82%	471,98	0,70%	100,96	-0,12%
32	БКС Перспектива	406,53	0,90%	460,50	0,68%	53,97	-0,21%
33	ВТБ – Фонд Глобальных дивидендов	94,32	0,21%	444,04	0,66%	349,72	0,45%
34	Промсвязь Акции	534,37	1,18%	411,99	0,61%	-122,38	-0,57%
35	Сбербанк - Индекс МосБиржи полной доходности брутто			399,03	0,59%	399,03	0,59%
36	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	467,69	1,03%	392,62	0,58%	-75,07	-0,45%
37	Райффайзен – Электроэнергетика	522,46	1,15%	345,98	0,51%	-176,48	-0,64%
38	ВТБ – Фонд Электроэнергетики	477,64	1,05%	345,52	0,51%	-132,12	-0,54%
39(-6)	Арсатера — акции 6.4	363,38	0,80%	340,22	0,51%	-23,16	-0,30%
40	ВТБ — БРИК	191,82	0,42%	318,74	0,47%	126,92	0,05%
41	Альфа–Капитал Акции роста	350,54	0,77%	318,20	0,47%	-32,34	-0,30%
42	Газпромбанк – Акции	215,43	0,48%	296,74	0,44%	81,31	-0,03%
43	ВТБ – Фонд Металлургии	237,20	0,52%	278,10	0,41%	40,90	-0,11%
44	Альфа–Капитал Индекс МосБиржи	232,03	0,51%	263,17	0,39%	31,14	-0,12%
45	УРАЛСИБ Энергетическая перспектива	267,18	0,59%	258,40	0,38%	-8,78	-0,21%
46	Апрель Капитал – Акции	214,33	0,47%	257,05	0,38%	42,72	-0,09%
47	Северо-западный	235,35	0,52%	247,65	0,37%	12,30	-0,15%
48	Райффайзен — Индустриальный	312,96	0,69%	214,86	0,32%	-98,10	-0,37%
49	АТОН - ИНФРАСТРУКТУРА	239,29	0,53%	200,08	0,30%	-39,21	-0,23%
50	Газпромбанк - Электроэнергетика	249,45	0,55%	182,89	0,27%	-66,56	-0,28%
51	Открытие – Индекс МосБиржи	111,64	0,25%	168,78	0,25%	57,14	0,00%
52	Альфа - Капитал Бренды	57,80	0,13%	164,07	0,24%	106,27	0,12%
53	Райффайзен - Развивающиеся рынки	141,33	0,31%	161,42	0,24%	20,09	-0,07%
54	ВТБ – Фонд Компаний малой и средней капитализации	232,05	0,51%	158,15	0,23%	-73,90	-0,28%
55	ВТБ – Фонд Потребительского сектора	168,74	0,37%	155,56	0,23%	-13,18	-0,14%
56	УРАЛСИБ Природные ресурсы	154,83	0,34%	146,33	0,22%	-8,50	-0,12%
57	УРАЛСИБ Глобальные инновации	64,63	0,14%	144,32	0,21%	79,69	0,07%
58	ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд акций глобальный	155,86	0,34%	129,37	0,19%	-26,49	-0,15%
59	БКС Индекс МосБиржи	151,17	0,33%	126,81	0,19%	-24,36	-0,15%
60	ВТБ – Фонд Технологий будущего	148,79	0,33%	126,35	0,19%	-22,44	-0,14%
61	Альфа-Капитал Торговля	80,10	0,18%	121,39	0,18%	41,29	0,00%
62	Атон - Фонд высоких технологий	37,36	0,08%	119,48	0,18%	82,12	0,10%
63	Солид-Инвест	114,53	0,25%	115,46	0,17%	0,93	-0,08%
64	ВТБ – Фонд Акции инфраструктурных компаний	173,55	0,38%	102,94	0,15%	-70,61	-0,23%
65	Капиталь-Информационные технологии будущего	50,87	0,11%	93,18	0,14%	42,31	0,03%
66	Регион Фонд Акции	77,38	0,17%	90,00	0,13%	12,62	-0,04%
67	Апрель Капитал – Акции второго эшелона	117,24	0,26%	88,03	0,13%	-29,21	-0,13%
68	Солид - Индекс МосБиржи	76,97	0,17%	78,43	0,12%	1,46	-0,05%
69	Метрополь Золотое Руно	60,24	0,13%	76,45	0,11%	16,21	-0,02%

70	Алёнка – Капитал	83,58	0,18%	72,89	0,11%	-10,69	-0,08%
71	УРАЛСИБ СТОИК	66,54	0,15%	64,26	0,10%	-2,28	-0,05%
72	БСПБ - Глобальный	15,51	0,03%	58,88	0,09%	43,37	0,05%
73	КапиталЪ – Мировая индустрия спорта	47,43	0,10%	53,50	0,08%	6,07	-0,03%
74(-1)	Арсатера – акции Мира	45,52	0,10%	50,17	0,07%	4,65	-0,03%
75	КапиталЪ – Перспективные вложения	47,37	0,10%	46,83	0,07%	-0,54	-0,03%
76	Апрель Капитал – Акции сырьевых компаний	32,07	0,07%	46,02	0,07%	13,95	0,00%
77	Солид - Глобус	31,60	0,07%	42,82	0,06%	11,22	-0,01%
78	Агидель - акции	47,23	0,10%	40,21	0,06%	-7,02	-0,04%
79	Глобал Капитал – Акции	35,67	0,08%	36,71	0,05%	1,04	-0,02%
80	Ингосстрах Индекс МосБиржи	33,32	0,07%	35,91	0,05%	2,59	-0,02%
81	УРАЛСИБ ОПЛОТ	38,66	0,09%	34,94	0,05%	-3,72	-0,03%
82	ОЛМА – ИНДЕКС РТС	32,04	0,07%	32,14	0,05%	0,10	-0,02%
83	ИДжи Акции	26,46	0,06%	27,34	0,04%	0,88	-0,02%
84	УРАЛСИБ СТОИК- Биржевые активы	28,34	0,06%	24,98	0,04%	-3,36	-0,03%
85	Система Капитал – Мобильный. Акции	16,51	0,04%	22,88	0,03%	6,37	0,00%
86	ИнвестКапитал	13,43	0,03%	22,22	0,03%	8,79	0,00%
87	УРАЛСИБ СТОИК–Акции	1,75	0,00%	19,52	0,03%	17,77	0,03%
88	Лидер – Акции	17,52	0,04%	18,50	0,03%	0,98	-0,01%
89	АК БАРС Индексный	21,47	0,05%	18,49	0,03%	-2,98	-0,02%
90	Базовые отрасли - акции	16,73	0,04%	18,05	0,03%	1,32	-0,01%
91	РОНИН фонд акций	14,35	0,03%	16,05	0,02%	1,70	-0,01%
92	Система Капитал - Мобильный. Акции. Валютный			15,33	0,02%	15,33	0,02%
93	Восточный Капитал - Акции			14,82	0,02%	14,82	0,02%
94	ЗД	12,21	0,03%	12,88	0,02%	0,67	-0,01%
95	Апрель Капитал – Акции несырьевых компаний	15,93	0,04%	12,19	0,02%	-3,74	-0,02%
96	Змей Горыныч	11,99	0,03%	11,15	0,02%	-0,84	-0,01%
97	ДОХОДЪ. Альтернативные инвестиции	4,61	0,01%	10,73	0,02%	6,12	0,01%
98	Национальные акции плюс	8,78	0,02%	10,36	0,02%	1,58	0,00%
99	УРАЛСИБ Нефть	7,26	0,02%	8,65	0,01%	1,39	0,00%
100	ДОХОДЪ. Дивидендные акции. Россия	2,53	0,01%	6,64	0,01%	4,11	0,00%
101	Меркури - Акции	5,64	0,01%	6,26	0,01%	0,62	0,00%
102	Айсегментс – Тренды	6,06	0,01%	5,74	0,01%	-0,32	0,00%
103	Алтек - Биржевой индекс акций	4,40	0,01%	5,08	0,01%	0,68	0,00%
104	Мономах-Перспектива	6,14	0,01%	5,00	0,01%	-1,14	-0,01%
105	Консервативные ценные бумаги	30,09	0,07%	4,96	0,01%	-25,13	-0,06%
106	ТРИНФИКО Глобал.ру	4,66	0,01%	4,40	0,01%	-0,26	0,00%
107	ДОХОДЪ. Российские акции. Первый эшелон	1,58	0,00%	3,61	0,01%	2,03	0,00%
108	ДОХОДЪ. Акции роста. Россия	1,93	0,00%	3,05	0,00%	1,12	0,00%
109	АК БАРС - Акции	2,42	0,01%	2,62	0,00%	0,20	0,00%
Итого		44 764,48		67 335,30	100,00%	50,42%	

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

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
СЧА, млн руб.	41	178	291	287	286	312	274	403	691	961	1 055
Доля рынка, %	0,07	0,18	0,24	0,28	0,28	0,26	0,30	0,34	0,51	0,43	0,33
Место (по размеру СЧА)*	69	46	37	36	30	25	24	18	16	19	19
Общее количество УК*	143	131	118	115	112	98	85	81	70	71	63
Общее СЧА розничных фондов всех УК, млрд руб.	60	96	121	102	102	121	92	117	136	222	323

* открытых и интервальных фондов. Источник: Investfunds

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. руб.	СЧА на конец года, тыс. руб.	Изменение на конец года, %
Арсатера – фонд акций	371 018	471 976	+27,21
Арсатера – фонд смешанных инвестиций	129 990	135 135	+3,96
Арсатера – акции Б.4	363 383	340 222	-6,37
Арсатера – фонд облигаций КР 1.55	50 780	57 065	+12,38
Арсатера – жилищное строительство	252 191	168 909	-33,02
Арсатера – акции Мира	45 518	50 173	+10,23
ИДУ	296 193	295 529	-2,83

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2014	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	42 859	56 173	65 949	83 496	87 871	100 000	110 000	120 000
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	3 200	4 134	5 055	6 263	6 864	7 950	9 150	10 650
на фондовом рынке	2 847	3 788	4 704	5 926	6 671	7 800	9 000	10 500
на рынке недвижимости	353*	346*	351*	337*	193*	150	150	150
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	6,6	6,7	7,7	7,1	7,6	7,8	8,2	8,8

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

Источник: Investfunds, оценки УК «Арсатера»

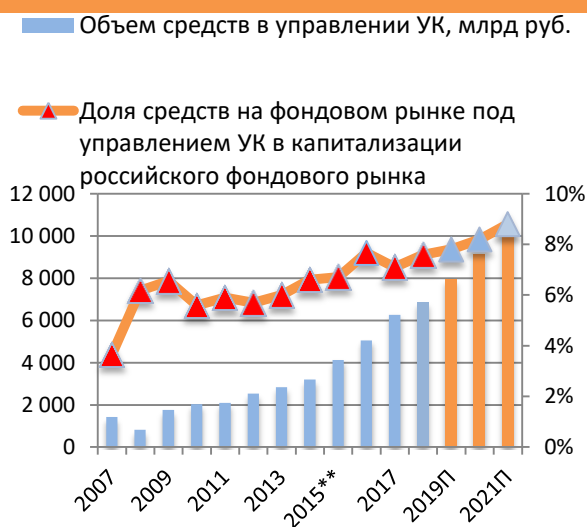
Приведённые ниже графики наглядно демонстрируют ёмкость рынка услуг по управлению капиталом в среднесрочной перспективе.

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

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

Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

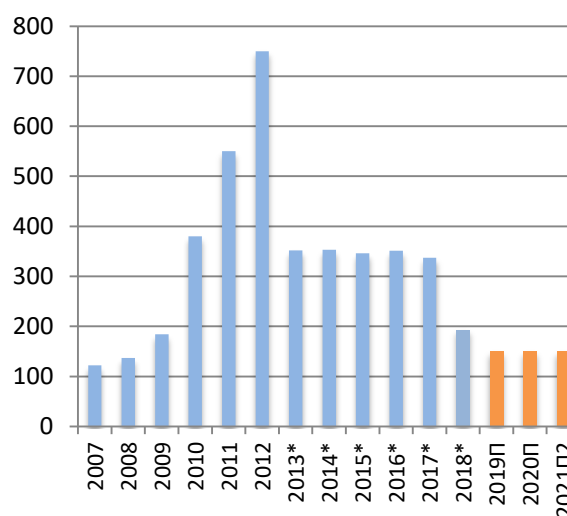
Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсатера»

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

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсатера»

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

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

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

	Вклады, млн руб.	Индекс ММВБ	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	143 (156)
31.12.2009	7 484 969	1 362	96 462	1,29%	131
31.12.2010	9 818 048	1 688	121 028	1,23%	117
31.12.2011	11 871 363	1 402	101 950	0,86%	114
31.12.2012	14 251 000	1 475	101 872	0,72%	111
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	96
31.12.2014	18 553 000	1 397	92 480	0,50%	85
31.12.2015	23 219 000	1 761	117 373	0,51%	81
31.12.2016	24 200 000	2 233	136 121	0,56%	70
31.12.2017	25 987 000	2 110	222 503	0,86%	71
31.12.2018	28 460 000	2 369	321 370	1,13%	62
31.12.2019 прогноз	31 000 000	2 850	420 000	1,35%	
31.12.2020 прогноз	33 800 000	3 300	550 000	1,63%	
31.12.2021 прогноз	36 000 000	3 700	700 000	1,94%	

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

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

К концу 2021 года объем средств под управлением управляющих компаний может увеличиться до 11 трлн руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 700 млрд руб., а в ЗПИФах недвижимости (фонды для неквалифицированных инвесторов) будет находиться 150 млрд руб. Все остальное будет приходиться на накопительную часть пенсии, средства НПФов и ИДУ. Таким образом, в течение ближайших трех лет объем средств в УК может увеличиться в 1,5 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: НЛТУ, прогнозы УК «Арсатгера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2018 года

На 29 декабря 2018 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА открытых и интервальных фондов – 19-е место (1 054,6 млн руб.) из 63 компаний, имеющих в управлении открытые и интервальные фонды (по данным Investfunds);
- по СЧА закрытых фондов – 80-е место (168,9 млн руб.) из 100 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным Investfunds);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 55-е место (1 223,5 млн руб.) из 136 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным Investfunds);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 124-е место (-17,8 млн руб.) из 136 управляющих компаний, привлекавших средства в 2018 году (по данным investfunds.ru);
- по объёму нетто-притока/оттока в открытые и интервальные фонды компания заняла 17-е место (приток 74,5 млн руб.) среди 63 компаний, имеющих такие фонды. Общий приток денежных средств в фонды данной категории составил 87 671 млн руб. (по данным investfunds.ru);

Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» не проводилось. В 2018 году было проведено частичное погашение паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» на сумму 92,3 млн руб.

«Арсатера – фонд акций»: план 45,00 млн руб., приток 130,80 млн руб., отток 46,57 млн руб.

«Арсатера – фонд смешанных инвестиций»: план 36,00 млн руб., приток 29,35 млн руб., отток 30,41 млн руб.

«Арсатера – акции 6.4»: план 36,00 млн руб., приток 13,83 млн руб., отток 32,52 млн руб.

«Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»: план 27,00 млн руб., приток 25,45 млн руб., отток 21,29 млн руб.

«Арсатера – акции Мира»: план 36,00 млн руб., приток 33,73 млн руб., отток 27,80.

В ИДУ приток 0,43 млн руб., отток составил 24,94 млн руб.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсатера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 29.12.2018

		1 год		3 года		5 лет		10 лет
«Арсатера – фонд акций»	4,96%	53 место из 90	87,25%	10 место из 87	131,79%	17 место из 84	1 173,22%	2 место из 74
«Арсатера – акции 6.4»*	-1,29%	75 место из 94	74,11%	19 место из 90	148,64%	12 место из 87	1 272,06%	2 место из 77
«Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	4,83%	26 место из 35	64,25%	3 место из 35	95,22%	9 место из 33	645,50%	1 место из 26
«ВТБ – Индекс МосБиржи» (УК «ВТБ капитал управление активами»)	13,42%		51,38%		121,53%		377,39%	
«Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	4,49%	42 место из 70	36,02	10 место из 62				
Индекс CBonds	4,38%		31,93%					
«Арсатера – акции Мира» **	3,82%	57 место из 79						

* среди всех открытых и интервальных ПИФов акций

Источник Investfunds

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

По доходности среди закрытых фондов недвижимости ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» занял 32-е место (из 146) с доходностью 4,65% (investfunds.ru). Сравнение показателей доходности в данной категории носит

в большей степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число экзитных 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 2018 году планировалось, что объем средств в управлении на 29.12.2018 составит 1 914 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	368 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	1 378 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	168 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 1 511 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	288 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	1 054 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	169 млн руб.

Бюджет, руб.	с 01.01.2018 по 31.12.2018	
	план	факт
Доходы	92 670 523	41 007 764
Доходы от управления СС (без учета инфраструктурных расходов)	53 710 724	9 008 459
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	38 959 799	31 999 305
в т.ч. от ИДУ	10 396 686	4 167 513
ОПИФы, ИПИФы	24 200 864	23 404 691
комиссия от управления	24 200 864	23 263 638
скидки, надбавки	0	141 052
ЗПИФ недвижимости "Арсатера - жилищное строительство"	4 362 249	4 427 101
комиссия от управления	4 362 249	4 427 101
скидки, надбавки	0	0
Расходы	42 568 799	38 488 989
Аренда	5 896 226	5 841 037
Расходы на оплату труда	24 120 131	21 719 837
Материальные расходы	460 000	296 399
Нематериальные расходы	1 757 000	1 337 144
Расходы на обеспечение деятельности	3 024 322	2 793 367
Расходы на продвижение	2 225 000	1 668 525
Налоги	5 086 120	4 832 681
Прибыль	50 101 724	2 518 775
Налог на прибыль	10 020 345	1 948 754
Чистая прибыль	40 081 379	570 021
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-3 689 254
*Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль	40 081 379	4 259 275

Перспективы развития Общества

2019 год	2020 год	2021 год
Ценнобумажные продукты		
<p>Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов.</p> <p>Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса, дистанционных технологий обслуживания клиентов и улучшение функционала личного кабинета.</p> <p>Увеличить активность информационно-рекламной кампании для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера» как компании занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию.</p> <p>Обеспечить объем привлечения в ценнобумажные продукты на уровне 120 млн руб.</p> <p>Стратегической задачей является снижение транзакционных издержек, которые несет пайщик при использовании в качестве инструментов сбережений фондов компании.</p> <p>В 2018 году не произошло планового увеличения СЧА фондов под управлением Компании. В связи с этим уменьшение размера вознаграждения УК в 2019 не планируется и переносится на 2020 год.</p> <p>Расширение продуктовой линейки не планируется.</p>	<p>Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 250 млн руб.</p> <p>Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» с 3,00% до 2,50%; - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» с 2,00% до 1,65%. 	<p>Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 300 млн руб.</p> <p>Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» с 2,50% до 2,25%; - ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4 » с 3,00% до 2,75%; - ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» с 1,65% до 1,50%.
Фонды недвижимости		
<p>При управлении активами фонда «Арсатера – жилищное строительство» будет осуществляться планомерная продажа готовой недвижимости с целью осуществления частичного погашения паев. Максимально возможный объем погашения составляет 20% от количества паев один раз в полгода. Таким образом, в 2019 году планируется погасить около 36% от СЧА фонда на начало года. Операционная деятельность будет заключаться в приеме готовых квартир от застройщика и их дальнейшей реализации. Биржевое обращение паев было прекращено по инициативе Московской Биржи в середине 2018 года из-за снижения СЧА фонда менее 250 млн руб.</p>	<p>В соответствии с текущими правилами фонда возможно окончание срока его деятельности. Дальнейшую судьбу фонда может решить общее собрание пайщиков.</p>	
Собственные акции		
<p>Капитализация Компании на уровне – 250-350 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,0-3,0 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 0,1-0,2 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 300-400 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,5-3,3 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 0,2-0,3 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 350-450 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,0-3,8 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 0,3-0,4 млн руб.</p>

Прогноз привлечения активов в управление УК «Арсатера»

	Количество приобретений		Средний размер приобретения,
	В месяц	За год	тыс. руб.
2010 год	70	842	87
2011 год	177	2 120	39
2012 год	118	1 416	24
2013 год	81	972	10
2014 год	10	133	218
2015 год	63	720	38
2016 год	154	1 848	49
2017 год	244	2 932	81
2018 год (план)	250-300	3 000-4 000	50-70
2018 год (факт)	300	3 597	53
2019 год (план)	350-450	4 000-5 000	50-60

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2019	на 31.12.2020	на 31.12.2021
Объем средств под управлением на фондовом рынке	1 775	2 356	2 977
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	108	0	0

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2019	на 31.12.2020	на 31.12.2021
Доля УК «Арсагера» от СЧА открытых и интервальных фондах	0,34%	0,35%	0,36%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,07%	0,00%	0,00%
Размер акционерного капитала, руб.	239 194 016	259 684 444	274 105 195
Объем чистой прибыли, руб.	35 693 519	32 872 144	26 802 467
Рентабельность собственного капитала	17,54%	13,74%	10,32%

Ценные бумаги и структура акционеров

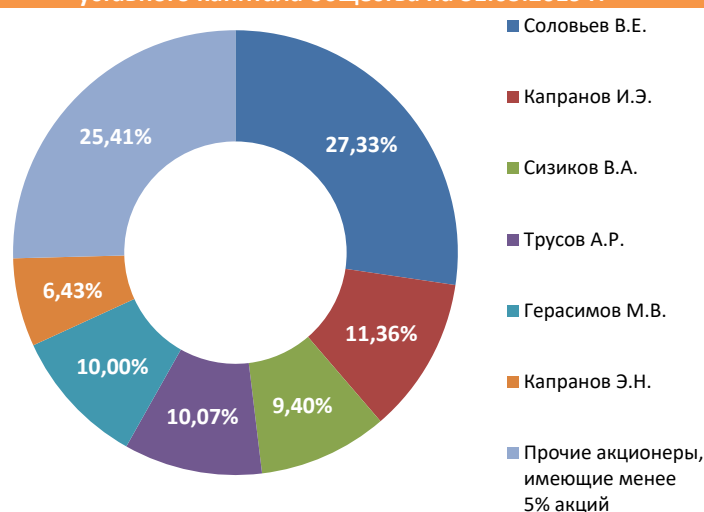
Уставный капитал компании составляет 123 817 165 руб. и состоит из 123 817 165 штук обыкновенных акций (номинальная стоимость одной обыкновенной акции составляет 1 рубль).

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций

Торговая площадка	Московская Биржа
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	4,75
Годовой минимум, руб.	2,28
Оборот за год, млн руб.	25,86
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	101,85
Оборот за год, млн шт.	7,10
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	28,38
Размер free-float, %	17,71
Цена акции на начало года*, руб.	3,32
Цена акции на конец года*, руб.	3,10
Средневзвешенная цена за год, руб.	3,40

* Цена закрытия

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.03.2019 г.



Источник: УК «Арсатера»

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

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

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

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

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

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

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



Внешние риски

Управление инвестиционными рисками

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

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

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

Внутренние риски

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

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



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

Управление рисками корпоративного управления в компании

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Кодекс корпоративного поведения

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

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

В течение 2018 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались.

Совет директоров Общества заявляет также о частичном соблюдении в 2018 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, 2014, 2015, 2016, 2017 и 2018 годов дивиденды по обыкновенным акциям не были объявлены и не выплачивались.

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

За 2018 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 271 645 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	1 261 040 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	1 245 689 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	287 972 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	433 353 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	370 274 руб.

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

Соловьев Василий Евгеньевич	36 831 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	32 738 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	32 738 руб.

Размер бонусного вознаграждения составлял 15% от доходов компании. В апреле 2018 года была проведена индексация окладов на 10%.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2018 года численность сотрудников компании составляла 23 человека.

На конец 2018 года численность сотрудников составила 24 человека.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ЦБ России, по итогам 2018 года составило 9 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 2018 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 1 623 млн руб., из них 125 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 1 498 млн. – в ценные бумаги российских компаний.

Внимание к проблемам государства

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

Уплата налогов в полном объёме

Своевременная уплата налогов в полном объёме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. За 2018 год мы уплатили в бюджет Российской Федерации 28,316 млн рублей налогов, в том числе налоги и взносы управляющей компании – 7,560 млн. рублей, НДФЛ – 18,795 млн. рублей, налоги ПИФ-ов -1,961 млн. рублей.

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 2018 году.

Бензина израсходовано 694 литра на сумму 29 529 рублей. Электроэнергии потреблено 43 484 кВтч на сумму 303 365 рублей.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ПАО «УК «Арсатгера» на 31.12.2018 г. составила 204 905 851 рублей.

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

2016 год, руб.	2017 год, руб.	2018 год, руб.
196 248 718	200 214 516	204 905 851

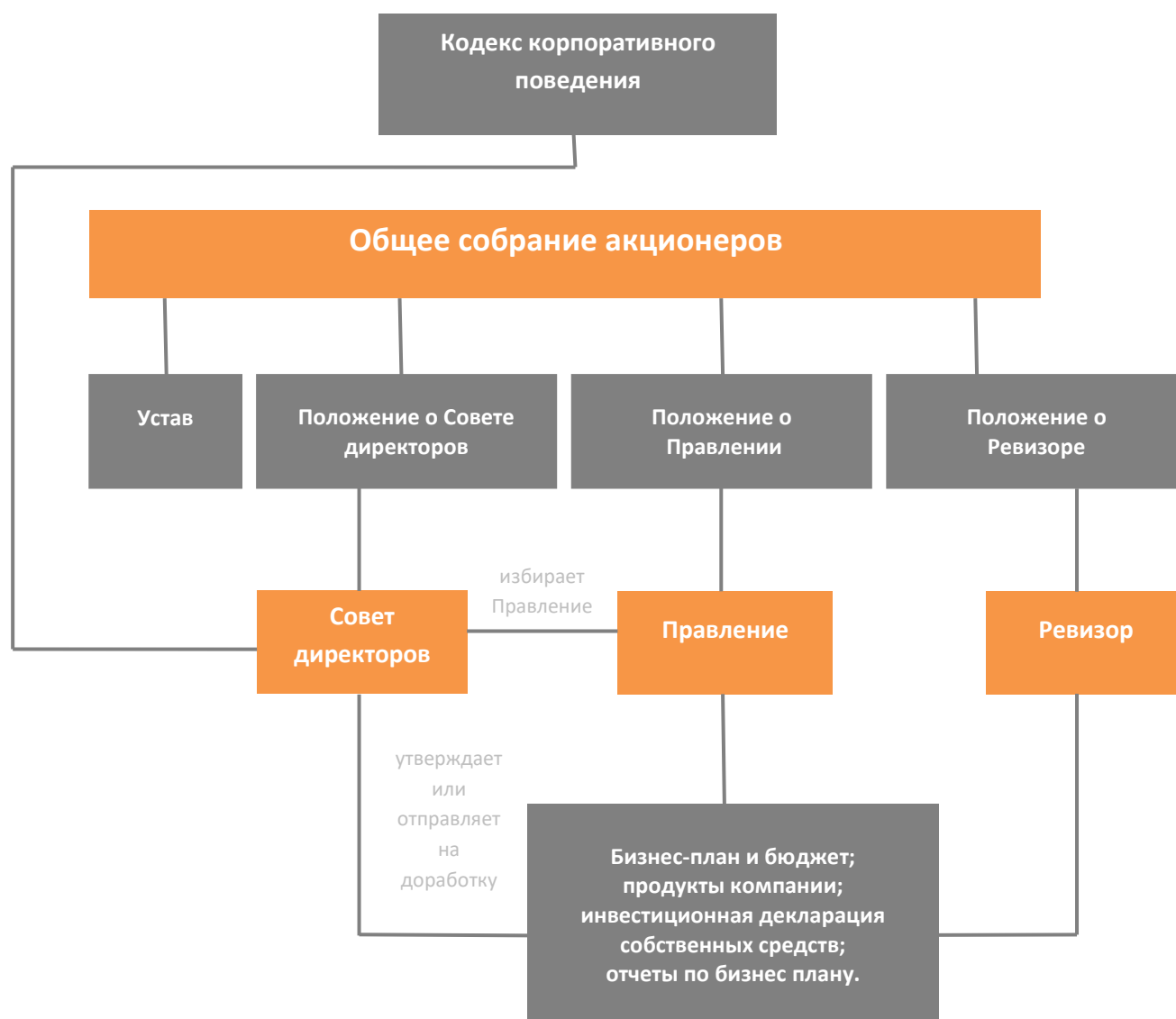
На конец отчетного периода уставный капитал Общества не изменился и составил 123 817 165 рублей.

Основные принципы сотрудничества с клиентами

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

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление

Принцип управления УК «Арсатера» закреплён акционерами в Уставе и базовых документах Общества.



Состав Совета директоров и Правления

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

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 20 июня 2018 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

В 2018 году Совет директоров покинул Иванов А.В, вместо него был избран Трусов А.Р.

В 2018 году членам Совета директоров выплачивались следующие вознаграждения:

Капранов Э.Н.	66 376 рублей
Капранов И.Э.	66 376 рублей

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

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Совете директоров.

Сизиков А.В.	66 376 рублей
Иванов А. В.	37 929,15 рублей
Герасимов М. В.	66 376 рублей
Шадрин А. А.	66 376 рублей
Устюжанин Л.В.	66 376 рублей
Трусов А.Р.	28 446,85 рублей

Состав Совета директоров

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

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

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

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

Трусов Алексей Романович, владеет 10,06% Уставного капитала Общества.

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

Сизиков Алексей Викторович, владеет 0,80% Уставного капитала Общества.

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

Устюжанин Леонид Викторович, не владеет акциями Общества.

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

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 10% 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 0,92% Уставного капитала Общества.

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

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

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 27,32% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

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

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

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

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

Правление ПАО «УК «Арсатера»

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

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

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Правлении.

...Основные принципы работы Правления:

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

(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 27,32% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,38% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестаты ФСФР России первой и пятой серии.

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

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

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

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

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

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

Владеет 0,32% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ЦБ России пятой серии.

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

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

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

- не использовать полученную информацию в личных целях;

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

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

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

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

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

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

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролёр.

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

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

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

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

Соловьев В.Е., 133 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 12.01.2018 г.
 Соловьев В.Е., 161 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 01.02.2018 г.
 Соловьев В.Е., 115 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 26.03.2018 г.
 Соловьев В.Е., 268 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 09.07.2018 г.
 Соловьев В.Е., 67 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 23.07.2018 г.
 Соловьев В.Е., 15 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 23.07.2018 г.
 Соловьев В.Е., 3 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 12.09.2018 г.
 Соловьев В.Е., 3 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 06.11.2018 г.
 Соловьев В.Е., 130 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 21.11.2018 г.
 Астапов А.Ю., 14 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 26.02.2018 г.
 Астапов А.Ю., 6 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 13.03.2018 г.
 Астапов А.Ю., 50 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 26.03.2018 г.
 Астапов А.Ю., 15 000 шт., акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 08.06.2018 г.
 Астапов А.Ю., 18 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 23.08.2018 г.
 Астапов А.Ю., 50 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 10.09.2018 г.
 Чистилин Е.А., 10 000 шт., акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 28.05.2018 г.

Чистилин Е.А., 50 000 шт., акции обыкн., продажа на Московской бирже 23.08.2018 г.
 Шадрин А.А., 202 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 12.01.2018 г.
 Шадрин А.А., 5 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 19.11.2018 г.
 Шадрин А.А., 10 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 07.05.2018 г.
 Шадрин А.А., 10 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 13.06.2018 г.
 Шадрин А.А., 100 000 шт., акции обыкн., приобретение на Московской бирже 12.11.2018 г.
 Трусов А.Р., 516 000 шт, акции обыкн., приобретение на Московской бирже 21.11.2018 г.

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2018 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

в области ценных бумаг:

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

в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство».

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсатера – 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.

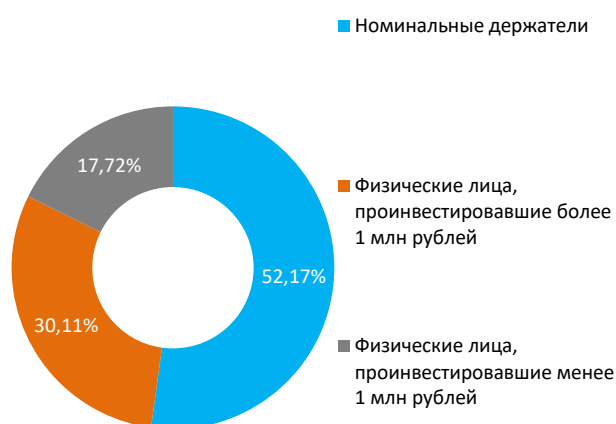
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2018 году мы заключили 25 договоров по продаже квартир. На 29.12.2018 года в продаже находилось 5 квартир. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) снизилась с 2 275 до 984 кв.м. В 2018 году было проведено частичное погашение паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» на сумму 92,36 млн руб.

Параметры фонда

Тип фонда	закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	27.12.2005 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2020 г.
Аудитор фонда	ООО «АСТ-Аудит»
Прием заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Покупка и продажа паев на вторичном рынке	в любой рабочий день на внебиржевом рынке
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 4,1% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 29.12.2018



Источник: УК «Арсатера»

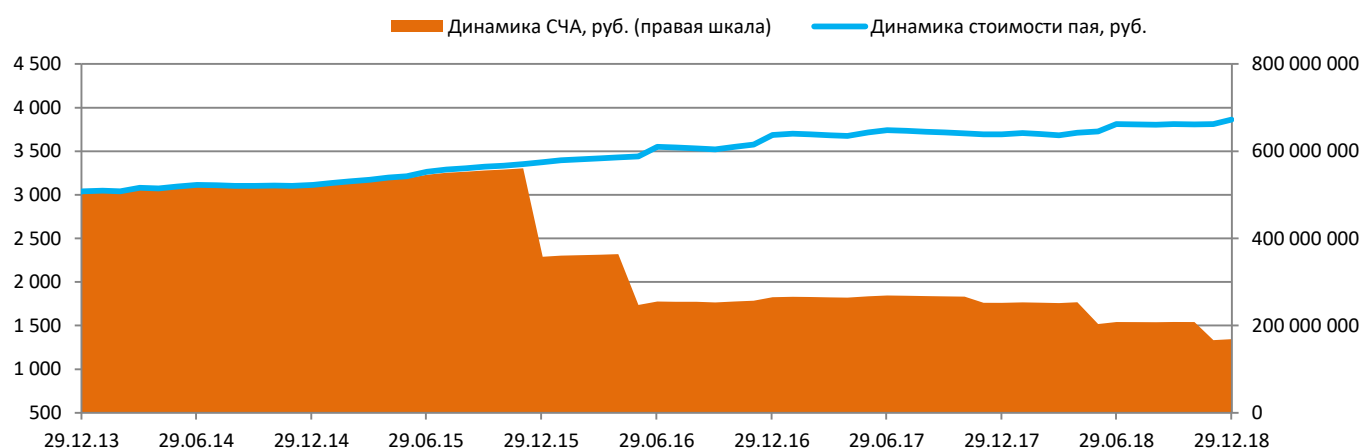
Информация об активах фонда на 29.12.2018

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:	125 256 000,00	70,75	17	6	984
строящиеся квартиры	86 130 000,00	48,65	11	4	643
квартиры с правом собственности	39 126 000,00	22,10	6	2	340
Денежные средства:	51 786 059,43	29,25	-	-	-
на расчетном счете	350 084,34	0,20	-	-	-
на депозитах	51 435 975,09	29,05	-	-	-
Банк Российский Капитал	34 395 874,32	19,43	-	-	-
Банк ВТБ	17 040 100,77	9,62	-	-	-
Дебиторская задолженность:	1 998,06	0,00	-	-	-
прочая задолженность	1 998,06	0,00	-	-	-
Стоимость активов	177 044 057,49	100,00			
Кредиторская задолженность:	6 872 049,40				
по продаже готовых квартир	3 700 000,00				
прочая задолженность	3 172 049,40				
Резервы предстоящих расходов	1 263 014,29				
Итого	168 908 993,80				

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, %
Строительный Трест	32,14	4	1	324,60	0,00
Спектр (Лидер Групп)	15,04	4	1	214,92	15,04
Группа ЛСР	7,57	3	1	132,40	0,00
ОптимаГрупп	7,06	2	1	125,40	7,06
Спутник	6,91	3	1	150,80	0,00
Трест-36	2,03	1	1	35,60	0,00
Итого	70,75	17	6	983,72	22,10

График изменения стоимости пая и СЧА



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами фонда всегда можно 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.	3 692,26
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	3 863,99
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (28.09.18-29.12.18)	1,36%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (29.06.18-29.12.18)	1,43%
Изменение расчетной стоимости пая за год (29.12.17-29.12.18)	4,65%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.15-29.12.18)	14,52%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.13-29.12.18)	27,06%
СЧА на начало года, тыс. руб.	252 191
СЧА на конец года, тыс. руб.	168 909
Изменение СЧА за год	-33,02%
Суммарный объем привлечения за год, тыс. руб.	-
Суммарный объем погашения за год ¹ , тыс. руб.	92 352
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	6,20%
Индекс ММВБ	12,30%

¹ До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Ценные бумаги

Арсатера – фонд смешанных инвестиций занял 26-е место из 35 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат +4,83%. Средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций - смешанный) с СЧА более 30 млн руб +6,87%, бенчмарк ($\frac{1}{2}$ Индекс МосБиржи + $\frac{1}{2}$ CBonds) составил +8,34%, бенчмарк $\frac{1}{2}$ MCFTR + $\frac{1}{2}$ IFX-Cbonds) составил +11,73%

Арсатера – фонд акций занял 53-е место из 90 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат +4,96%. Средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн руб. +6,76%, индекс МосБиржи +12,30%, индекс MCFTR +19,09%.

Арсатера – акции 6.4 занял 75-е место из 94 открытых и интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат -1,29%, средняя доходность всех открытых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн руб. +6,76%.

Арсатера – фонд облигаций КР 1.55 занял 42-е место из 70 открытых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат +4,49%, средняя доходность 10-ти лучших открытых фондов (объект инвестиций – облигации) с СЧА более 10 млн руб. +9,51% и индексе IFX-CBonds +4,38%

Арсатера – акции Мира занял 57-е место из 78 среди всех открытых и интервальных фондов, инвестирующих в зарубежные активы (по данным Investfunds), результат +3,82% в рублях. Долларовая оценка изменения стоимости пая -13,94%, в сравнении с индексами MSCI USA -5,86% и MSCI World -9,35 %.

Арсатера - фонд смешанных инвестиций			
Активы фонда	Год 31.12.2016	Год 31.12.2017	Год 31.12.2018
СЧА фонда, тыс. руб.	81 218	129 990	135 135
Расчетная стоимость пая, руб.	4 135,66	4 684,15	4 910,24
Количество паев, шт.	19 638	27 751	27 521
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	460	521	613
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	165	199	246
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	25	24	24
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	13	12	13
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	13,61/1,09	5,52/1,08	11,66/0,43
Количество отраслей, представленных в фонде	9	10	10
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	15,83/1,26	21,33/1,11	19,88/1,77
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 5 137	+ 35 310	- 1 061
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 38,34	+ 13,26	+ 4,83
Изменение индекса ($\frac{1}{2}$ МосБиржи + $\frac{1}{2}$ IFX-CBonds), %	+ 19,71	+ 3,34	+ 8,34
Изменение бенчмарка фонда ($\frac{1}{2}$ MCFTR + $\frac{1}{2}$ IFX-Cbonds), %	+ 22,72	+ 6,00	+ 11,73

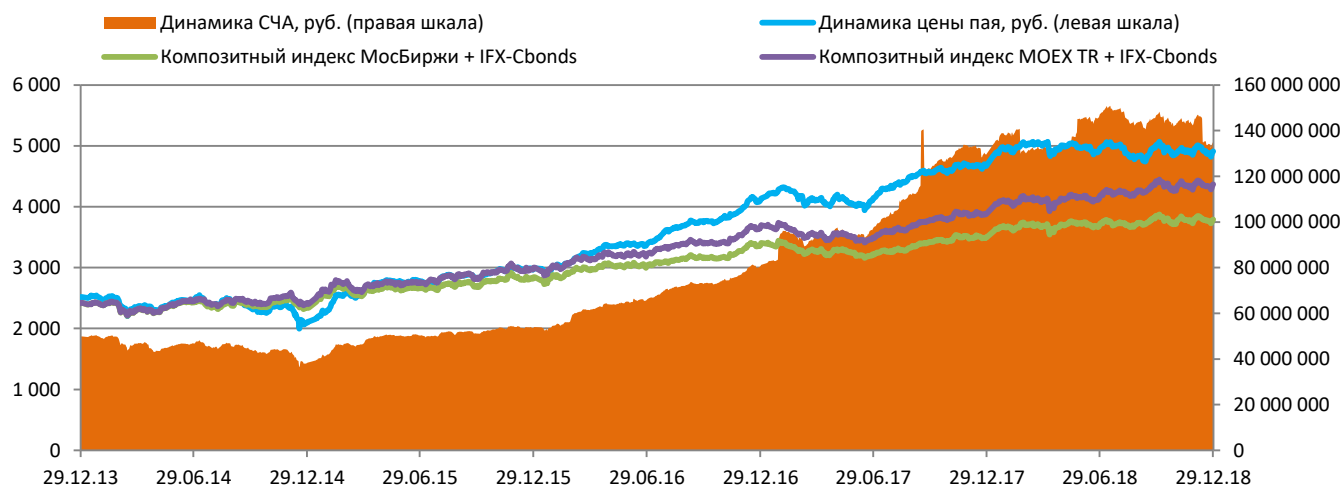
Арсатера – фонд смешанных инвестиций предназначен для инвестирования средств пайщиков в облигации и акции наиболее эффективных российских компаний, а также в государственные и муниципальные облигации.

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 29.12.2018, доли в %

Акции	59,74	Группа 6.1	27,26	Группа 6.2	18,44	Группа 6.3.	12,76	Группа 6.4	1,27		
Добыча, переработка нефти и газа	19,88	ЛУКОЙЛ	6,02	Газпром нефть	2,90	НКНХ, ап	1,86				
		Газпром	6,01								
		Башнефть, ап	3,08								
Энергетика	15,32	ФСК ЕЭС	3,02	Российские сети Мосэнерго	2,48	МРСК Центра и Приволжья	1,82				
				Энел Россия	1,83	ОГК-2	1,74				
					1,81	МРСК Центра	1,32				
Финансовый сектор	7,25	Сбербанк России	6,04			МРСК Волги	1,31				
Строительство, недвижимость	3,54			Группа ЛСР	1,80	Банк Санкт-Петербург	1,20				
Цветная металлургия	3,07	АЛРОСА	3,07			МОСГОТРЕСТ	1,74				
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	3,06			Мечел, ап	1,79			ЧМК	1,27		
Транспорт	2,10			Аэрофлот	2,10						
Производство минеральных удобрений	1,96			Акрон	1,96						
Прочие	1,78			АФК Система	1,78						
Потребительский сектор	1,77					ПРОТЕК	1,77				
Облигации	39,76	Группа 2.1	11,62	Группы 2.2 и 5.2	15,65	Группа 5.3	7,14	Группа 5.4	3,56	Группа 5.5	1,80
Государственные и муниципальные облигации	15,64	Московская обл. вып. 35010	3,99	ОФЗ вып. 46020	4,02						
		ОФЗ вып. 26207	3,83								
		ОФЗ вып. 26212	3,81								
Строительство, недвижимость	10,08			ЛенСпецСМУ сер. 001P-01	2,39	Группа ЛСР сер. 001P-02	1,84	ГК ПИК сер. БО-П02	1,82	ГК Пионер сер. 001P-03	1,80
						Лидер-Инвест сер. БО-П02	1,81				
						Сэтл Групп сер. 001P-01	0,43				
Добыча, переработка нефти и газа	6,27			Газпром нефть сер. 001P-03R	3,20	Башнефть сер. 07	3,07				
Финансовый сектор	3,13			Россельхозбанк сер. БО-14	3,13						
Энергетика	2,91			ФСК ЕЭС сер. 13	2,91						
Производство минеральных удобрений	1,73							МХК ЕвроХим сер. 001P-02	1,73		
Денежные средства и прочие активы	0,50										
Итого	100,00										

График изменения стоимости пая и СЧА



Арсатера – фонд акций			
Активы фонда	Год 31.12.2016	Год 31.12.2017	Год 31.12.2018
СЧА фонда, тыс. руб.	278 406	371 018	471 976
Расчетная стоимость пая, руб.	6 193,42	6 649,33	6 979,26
Количество паев, шт.	44 952	55 798	67 626
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 666	1 842	2 132
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	764	883	1 068
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	26	23	23
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,93/1,83	10,02/2,02	10,86/2,00
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	10
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	31,99/2,29	33,00/2,14	33,28/2,57
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 14 569	+ 68 147	+ 84 229
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 66,17	+ 7,36	+ 4,96
Изменение индекса (Мосбиржи), %	+ 26,76	- 5,51	+12,30
Изменение бенчмарка фонда (MCFTR)	+ 32,78	- 0,19	+ 19,09

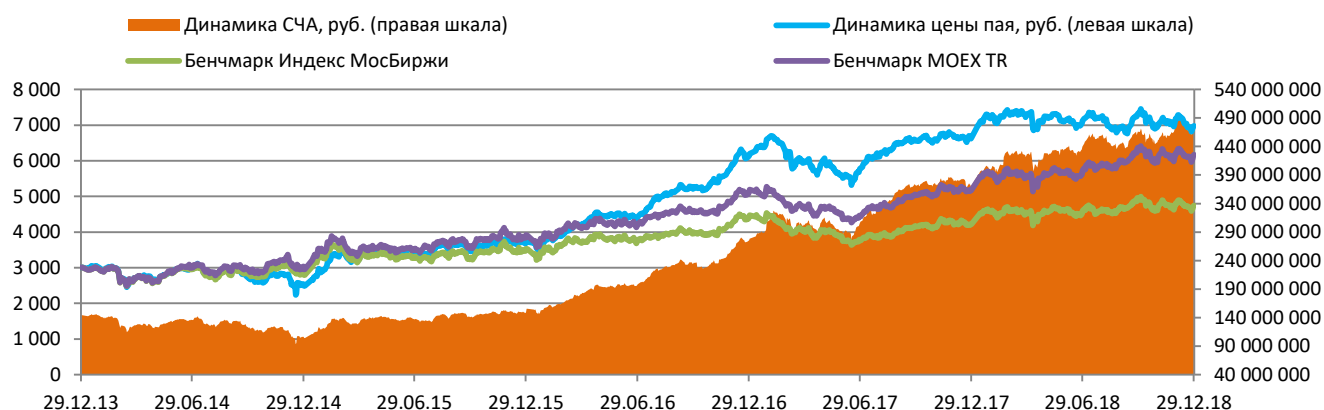
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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 29.12.2018, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа	33,28	4,88	3,08	
Энергетика	23,41	4,88	2,99	
Финансовый сектор	12,86	3,10	2,85	
Строительство, недвижимость	5,89		2,11	
Цветная металлургия	5,38		2,11	
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,15		2,00	
Транспорт	3,97		2,81	
Производство минеральных удобрений	3,52			
Прочие	3,05			
Потребительский сектор	2,57			
Денежные средства и прочие активы	0,92			
Итого	100,00	46,93	29,54	20,53

График изменения стоимости пая и СЧА



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

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4»			
Активы фонда	Год 31.12.2016	Год 31.12.2017	Год 31.12.2018
СЧА фонда, тыс. руб.	281 884	363 383	340 222
Расчетная стоимость пая, руб.	4 800,70	5 441,16	5 370,80
Количество паев, шт.	58 717	66 784	63 347
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	471	560	652
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	244	309	353
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	50	51	46
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	4,23/0,01	4,12/0,01	4,35/0,11
Количество отраслей, представленных в фонде	11	11	11
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	27,84/0,65	25,81/2,69	24,96/2,80
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 4 898	+ 42 528	- 18 688
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 55,63	+ 13,34	-1,29
Изменение индекса (МосБиржи), %	+ 26,76	- 5,51	+12,30
Изменение бенчмарка фонда (МСFTR)	+ 32,78	- 0,19	+ 19,09

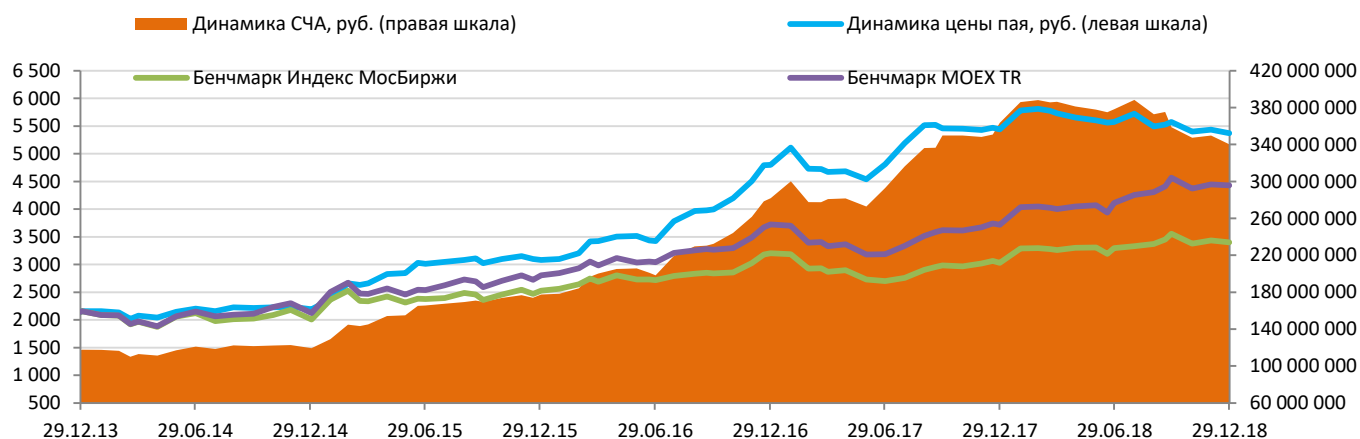
Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Арсатера - акции 6.4» — это ставка на сильные инвестиционные идеи и сильную экономику акций «второго эшелона».

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 29.12.2018, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
	ЛУКОЙЛ Башнефть, ап Газпром	Газпром нефть	НКНХ, ап	Саратовский НПЗ, ап	Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Газораспределение Ростов-на-Дону Газораспределение Н. Новгород Газораспределение Тамбов Объединенная газгеология, ап Объединенная газгеология
Добыча, переработка нефти и газа	24,96	2,82	2,91	2,85	3,38
Энергетика	22,08	2,83	2,81		1,51
Машиностроение	11,08				0,60
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,99	Мечел, ап		ЧМК	0,19
Финансовый сектор	8,53	Сбербанк России	Банк Санкт-Петербург	Банк Возрождение, ап	Роствертол ДНПП МЗиК, ап МЗиК Ковровский ЭМЗ, ап
Строительство, недвижимость	8,12	Группа ЛСР	МОСГОТОВРЕСТ		Уральская кузница
Цветная металлургия	3,97	АЛРОСА		Бурятзолото	1,53
Прочие	3,36	АФК Система			ЦМТ, ап
Производство минеральных удобрений	2,83	Акрон			ЦМТ
Транспорт	2,81	Аэрофлот	ПРОТЕК		Главмосстрой
Потребительский сектор	2,80				Главмосстрой-11
Денежные средства и прочие активы	0,46				Комбинат Южуралникель
Итого	100,00	17,10	22,63	22,50	11,66
					25,67

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».

Арсатера – фонд облигаций КР 1.55

Активы фонда	Год 31.12.2016	Год 31.12.2017	Год 31.12.2018
СЧА фонда, тыс. руб.	31 493	50 781	57 065
Расчетная стоимость пая, руб.	1 366,58	1 532,91	1 601,71
Количество паев, шт.	23 045	33 127	35 627
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	114	195	294
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	69	115	168
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	15	15	16
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,89/2,98	8,93/2,78	31,22/1,19
Количество отраслей, представленных в фонде	6	7	6
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	48,41/6,19	37,05/4,07	42,53/5,40
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+11 098	+14 718	+4 163
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 16,05	+ 12,17	+ 4,49
Изменение индекса CBonds, %	+ 12,66	+ 12,19	+ 4,38

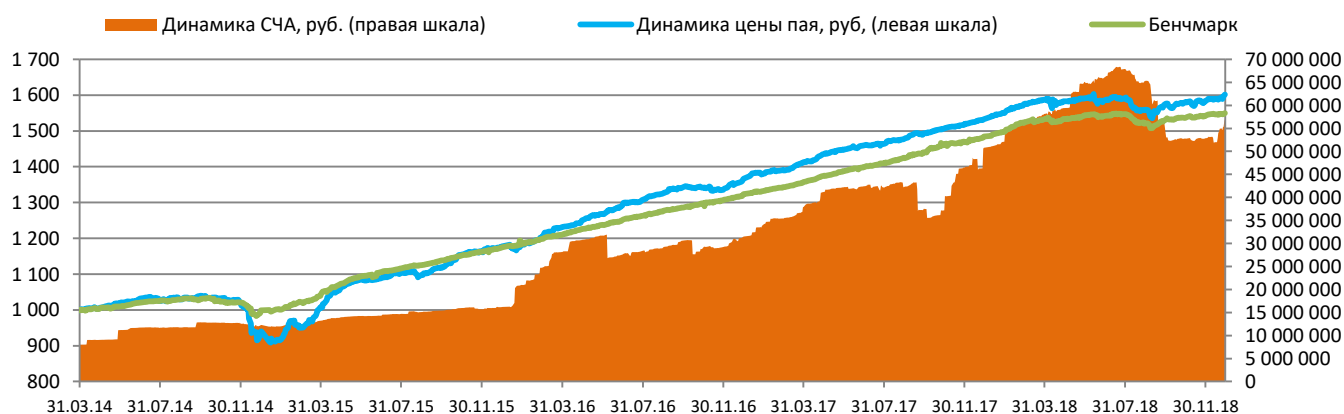
Фонд облигаций является альтернативой банковскому вкладу, но позволяет вернуть необходимые средства по стоимости пая на дату погашения.

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 29.12.2018, доли в %

	Группа 2.1	Группы 2.2 и 5.2	Группа 5.3	Группа 5.4	Группа 5.5
Государственные и муниципальные облигации	ОФЗ вып. 26212 10,93 ОФЗ вып. 26207 10,89 Московская обл. вып. 35010 10,11	ОФЗ вып. 46020 9,40 Самарская обл. сер. 35009 1,19			
Строительство, недвижимость		ЛенСпецСМУ сер. 001P-01 4,14	Лидер-Инвест сер. БО-П02 3,07 Группа ЛСР сер. 001P-02 3,00 Сэтл Групп сер. 001P-01 2,97	ГК ПИК сер. БО-П02 2,98	ГК Пионер сер. 001P-03 2,82
Добыча, переработка нефти и газа		Газпром нефть сер. 001P-03R 7,92	Роснефть сер. 002P-04 6,13 Башнефть сер. 07 4,54		
Финансовый сектор		Россельхозбанк сер. БО-14 7,22			
Энергетика		ФСК ЕЭС сер. 13 7,17			
Производство минеральных удобрений		Акрон сер. 04 2,63		МХК ЕвроХим сер. 001P-02 2,77	
Денежные средства и прочие активы					
Итого	100,00	31,93	39,67	19,72	5,75

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.

ИПИФ акций «Арсатера – акции Мира»			
Активы фонда	Год 31.12.2016	Год 31.12.2017	Год 31.12.2018
СЧА фонда, тыс. руб.	18 199	45 518	50 173
Расчетная стоимость пая, руб.	977,58	1 135,82	1 179,23
Количество паев, шт.	18 616	40 075	42 547
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	71	116	207
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	53	82	144
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	32	33	28
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	4,21/2,23	3,29/2,15	4,15/1,82
Количество отраслей, представленных в фонде	10	10	10
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	20,69/2,84	26,36/2,95	21,80/3,69
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+ 18 652*	+ 24 106	+ 5 921
Изменение стоимости пая за период в рублях, %	-2,20*	+16,19	+3,82
Изменение стоимости пая за период в долларах, %	+4,26*	+21,52	-13,94
Изменение индекса MSCI USA, %	+7,42*	+21,19	-5,86
Изменение индекса MSCI World, %	+6,81*	+22,40	-9,35

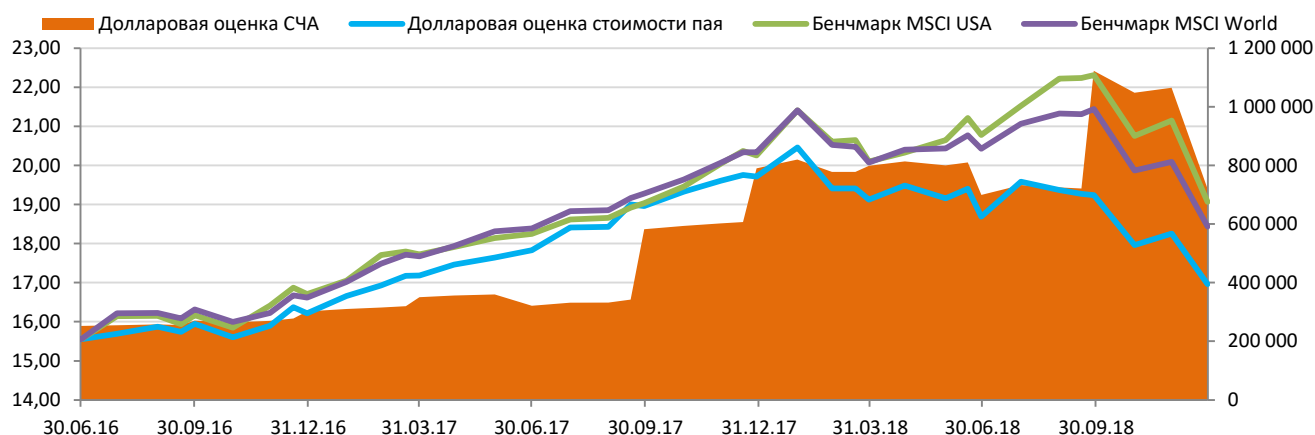
* За период с 30.06.2016 по 30.12.2016

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

Информация об активах фонда на 29.12.2018, доли в %

	США	Германия	Великобритания	Нидерланды	Прочие
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса) 21,80	Target Corp. 3,19 Ford Motor Company 3,10	VOLKSWAGEN vz 4,14 Bayerische Motoren Werke AG 3,82 Daimler AG 3,68			Magna International Inc. 3,88
Materials (Производство сырья и материалов) 14,31		HeidelbergCement AG 3,56	Rio Tinto plc (ADR) 3,92	LyondellBasell Industries N.V. 3,77	ArcelorMittal S.A. (ADR) 3,05
Communication Services (Телекоммуникации) 14,00	AT&T, Inc. 4,02 Comcast Corporation 3,94 The Walt Disney Company 3,29				Telecom Italia S.p.A. (ADR) 2,75
Information Technology (Технологии и инновации) 11,27	Intel Corporation 3,90 Micron Technology Inc. 3,39				Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR) 3,97
Financials (Финансы) 10,36				ING Groep N.V. (ADR) 3,75	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR) 3,63 ORIX Corporation (ADR) 2,99
Energy (Топливно-энергетический комплекс) 8,18			Royal Dutch Shell plc (ADR) 4,15		TOTAL S.A. (ADR) 4,03
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги) 5,70		RWE AG 2,96			Korea Electric Power Corp. (ADR) 2,74
Health Care (Здравоохранение) 5,48	Gilead Sciences Inc. 3,66	Bayer AG 1,82			
Industrials (Производство для промышленности и транспорт) 3,92		Deutsche Lufthansa AG 3,92			
Consumer Staples (Товары повседневного спроса) 3,69	CVS Health Corp. 3,69				
Денежные средства и прочие активы 1,28					
Итого 100,00	32,19	23,89	8,08	7,51	27,05

График изменения стоимости пая и СЧА



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

Постулаты инвестирования

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

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

Количество открытых счетов

Очень важным показателем для компании является информация об изменении количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 3 234 до 3 898) и «ненулевых» счетов (с 1 588 до 1 979).

Индивидуальное доверительное управление

Объем средств инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, снизился с 296 млн руб. до 288 млн руб. из-за частичного перевода средств в ПИФы ценных бумаг клиентами ИДУ. Количество портфелей не изменилось и составляет 7. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем 7%. 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 2018 год составила 4 168 тыс. руб.

Собственные акции

В 2018 году динамика курсовой стоимости акций компании была отрицательной. По итогам года стоимость акций снизилась на 6,6%. Оборот акций за 2018 год вырос до 24 млн руб.

Показатели предыдущих лет: 2017 год – 19 млн руб., 2016 год – 75 млн руб., 2015 – 19 млн руб., 2014 – 12 млн руб., 2013 – 32 млн руб., 2012 – 51 млн руб. 2011 – 200 млн руб., в 2010 – 700 млн руб., в 2009 – 2 млрд руб. В течение года продолжался выпуск видеопрограммы «Собственные средства компании», которая информирует зрителей об операциях и структуре собственного портфеля ценных бумаг, а также об упрощенной оценке стоимости акций компании.

Общее продвижение

В 2018 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

На протяжении 2018 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 2018 года было распространено 509 экземпляров третьего издания (293 экземпляра – бесплатно за публикацию отзыва в соцсетях и 216 экземпляров реализовано через торговые сети). Количество скачиваний книги в электронном виде составило 87 тыс.

В 2018 году была проведена модернизация тестов «Основы инвестирования» и «Мой малыш – инвестор». По результатам модернизации тесты были перенесены на основной сайт компании (arsagera.ru).

В 2018 году приняли участие в акциях 670 человек, сдали тест «Основы инвестирования» – 106 человек, приняли участие в акции «Мой малыш инвестор» – 103 человека, получили вознаграждения 91 человек.

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

В 2018 году компания продолжила распространение «Кодекса профессионального члена совета директоров» среди членов советов директоров российских публичных компаний и государственных служащих, отвечающих за финансовые рынки. Всего распространено около 70 экземпляров. Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 836.

В 2018 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономику, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчетность эмитентов.

В 2018 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2018 года находилась на уровне 600 – 800 уникальных посетителей в день.

В 2018 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 400-500 уникальных посетителей в день.

Суммарная посещаемость ресурсов компании находилась на уровне 1 000 – 1 300 уникальных посетителей в день.

Текущая деятельность в 2018 году

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. В 2018 году продолжалась работа в рамках системы управления капиталом

основанной на исследованиях, описанных в материале «Биссектриса Арсагеры». Было осуществлено покрытие 350 крупнейших иностранных компаний.

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

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

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

В части продвижения своей деятельности компанией осуществлялись следующие действия:

- внедрена система дистанционного приема заявок для совершения операций с паями фондов через Интернет;
- 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 2018 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 234 млн руб., отток 276 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 42 млн руб., (бизнес-планом был запланирован нетто-приток в размере 90 млн руб.)

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 10,9 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 82%.

Расходы компании составили 90,4% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2018 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 2018 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2018), млн руб.	-	199,1	198,1
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	-	12,1	12,1
Состояние активов на конец отчётного периода (31.12.2018), млн руб.	241,4	198,8	199,9
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	53,7	8,9	10,9
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	25,00	4,6	5,7
Индекс МосБиржи за 2018 год, %		+12,30	
Индекс МСFTR, %		+19,09	
Бенчмарк за 2018 год, %		-1,16	

* 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 (01.01.2018), млн руб.	-	252,2
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	-	83,3
Частичное погашение	-90	-92,3
Состояние активов на конец отчетного периода (29.12.2018), млн руб.	167,8	168,9
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	5,6	6,7

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2018) , млн руб.	-	1 258,7
Суммарный нетто приток/отток средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	180,0	50,1
Состояние активов на конец отчетного периода (29.12.2018), млн руб.	1 745,8	1 342,4
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	307,8	33,6

Сводные финансовые показатели на 31.12.2018 года

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

№	Показатели	Предшествующие отчетные периоды								1 квартал	Полугодие	9 месяцев	Год
		01.01.11	01.01.12	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18
Общие данные													
1	Цена 1 ао, руб.[1]	3,30	1,53	1,16	0,76	0,60	1,34	3,35	3,33	3,35	3,56	3,38	3,16
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	123 817 165	123 817 165
3	Количество ап	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	0	0	0	0	0	0
4	Рыночная капитализация (Р), руб.	408 101 376	189 341 209	143 491 713	93 506 723	74 414 116	165 295 915	414 787 503	412 311 159	414 787 503	440 789 107	418 502 018	391 262 241
5	Оценка стоимости компании, руб.[2]	231 646 483	185 747 894	175 024 476	175 062 726	158 366 091	190 974 245	271 878 623	291 226 352	311 170 689	302 474 556	310 195 612	295 583 477
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,87	1,50	1,41	1,41	1,28	1,54	2,20	2,35	2,51	2,44	2,51	2,39
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	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18
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	957 366 861	1 260 498 420	1 510 859 855	1 620 412 716	1 587 450 282	1 614 471 654	1 511 293 761
8.2	Объем средств в управлении, руб.[4]	972 966 767	970 014 867	988 706 040	1 052 169 256	986 509 862	999 922 362	1 267 367 429	1 513 678 400	1 638 666 475	1 611 266 074	1 630 032 508	1 524 734 388
8.3	Количество сотрудников	29	28	25	17	19	19	19	23	22	21	22	22
8.4	Объем средств в управлении / кол-во сотрудников, руб.	33 550 578	34 643 388	39 548 242	61 892 309	51 921 572	52 627 493	66 703 549	65 812 104	74 484 840	76 726 956	74 092 387	69 306 109
9.1	Размер вознаграждения УК (S), руб.	20 678 384	14 847 789	13 434 467	19 649 569	19 389 576	26 852 551	33 745 041	28 436 327	9 630 883	16 531 047	24 719 889	31 999 305
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, руб.	713 048	530 278	537 379	1 155 857	1 020 504	1 413 292	1 776 055	1 236 362	1 775 390	1 587 433	1 502 291	1 454 514
10	Доход по собств. портфелю ЦБ по данным бух. учета	49 710 640	-14 591 109	3 862 349	15 893 242	-10 262 798	46 505 839	80 211 451	16 589 195	19 428 797	14 288 200	21 105 570	10 604 978
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бух. учета)	28 388 331	34 290 085	32 148 004	29 510 471	26 624 649	29 822 447	32 566 239	35 206 856	9 890 250	20 834 222	29 933 776	39 737 646
12	Чистая прибыль (Е), руб.	33 748 608	-26 550 864	-11 920 393	5 842 280	-13 400 059	34 322 968	65 668 544	9 367 851	15 367 009	8 324 422	14 444 400	4 259 275
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	0,27	-0,21	-0,10	0,05	-0,11	0,28	0,53	0,08	0,12	0,07	0,12	0,03
Показатели баланса													
14	Обязательства, руб.	11 204 349	16 195 513	16 523 076	17 074 051	14 812 782	6 463 289	16 757 255	11 798 240	13 824 059	12 632 594	9 365 466	6 691 455
14.1	Займы, кредиты, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, руб.	3 657 199	14 646 266	14 479 914	13 984 245	14 177 874	3 151 819	4 733 194	5 209 572	5 845 347	6 813 269	5 056 958	5 570 114
15	Чистые активы (equity)(BV), руб.	168 536 645	128 111 118	116 193 225	112 800 994	99 400 935	133 532 233	196 248 718	200 574 761	#####	207 227 539	213 327 312	204 905 851
16.1	Размер соств. портфеля ценных бумаг, руб. [5]	156 547 263	118 607 653	104 615 960	110 703 920	94 394 026	124 096 438	197 733 968	199 093 163	211 919 293	204 959 693	209 621 902	198 761 469
16.2	Размер соств. портфеля ценных бумаг, млн. руб. [6]	156 287 990	117 728 842	103 685 230	109 926 044	93 296 240	126 030 431	196 701 449	198 125 591	212 376 532	205 514 563	210 558 871	199 864 875
17	Размер активов	179 740 994	144 306 632	132 716 301	129 875 045	114 213 717	139 995 522	213 005 973	212 012 756	227 769 985	219 860 134	222 692 779	210 191 952
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	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	30,05	46,91	4,40	29,40	7,92	9,11	2,01
20	Доходность собственных средств, % г-х	24,15	-15,75	-9,30	5,03	-11,88	34,53	49,18	4,77	31,07	8,37	9,63	2,12
Финансовые коэффициенты													
21	P/S[7]	19,74	12,75	10,68	4,76	3,84	6,16	12,29	14,50	10,62	13,22	12,66	12,23
22	P/E	12,09	-	-	16,01	-	4,82	6,32	44,01	6,66	26,26	21,67	91,86
23	P/BV	2,42	1,48	1,23	0,83	0,75	1,24	2,11	2,06	1,94	2,13	1,96	1,91
24	BV на акцию	1,36	1,03	0,94	0,91	0,80	1,08	1,58	1,62	1,73	1,67	1,72	1,65
25	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Информация о торгах акциями													
27	52 недельный максимум цены ао, руб.	4,36	3,71	2,00	1,47	1,05	1,50	4,05	3,94	3,90	4,20	4,75	4,75
28	52 недельный минимум цены ао, руб.	1,91	1,16	1,03	0,50	0,50	0,50	1,20	2,50	2,28	2,28	2,28	2,28
29	Среднедневной объем торгов за квартал/год, руб.	2 797 427	823 359	272 046	128 063	34 371	83 681	298 122	77 712	181 208	66 412	68 443	96 879
30	Размер фри флоата, шт. ао [8]	≈ 46 000 000	≈ 44 250 000	≈ 43 650 000	≈ 41 500 000	≈ 41 000 000	≈ 35 800 000	≈ 21 000 000	≈ 22 850 000	≈ 22 200 000	≈ 21 900 000	≈ 22 670 000	≈ 21 930 000
31	Размер фри флоата, %	37,68	35,73	35,26	33,48	33,10	28,96	16,96	18,47	17,92	17,70	18,31	17,71
32	% ао у инсайдеров	62,32	64,27	64,74	66,52	66,90	71,04	83,04	81,53	82,08	82,30	81,69	82,29
33	Количество акционеров	1 692	1 500	1 363	1 246	1 153	1 070	1 016	813	≈ 800***	758	≈ 750***	≈ 750***
Дивидендная история													
34.1	Дивиденд за предыдущий год ао, руб.	4 952 687	6 160 008	0	0	0	0	0	0	-	0	-	-
34.2	Дивиденд за предыдущий год ап, руб.	0	5 947 900	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
35	Дата фиксации реестра	30.04.10	29.04.11	27.04.12	29.04.13	30.04.14	07.05.15	10.05.16	22.05.17	-	28.05.18	-	-
36	Дата выплаты дивиденда	16.07.2010	15.07.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
37	Дивидендная доходность ао, %	1,49	2,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

- [1] Рассчитывается только по обыкновенным акциям, так как привилегированные акции существуют, как инструмент мотивации менеджмента, и не находятся в обращении.
- [2] Осуществляется по упрощенной методике: стоимость компании = стоимость чистых активов + 6% от клиентских средств находящихся в управлении.
- [3] Стоимость портфеля указывается без учета сделок, по которым не прошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости. Права на недвижимое имущество - по оценочной стоимости.
- [4] Стоимость портфеля указывается с учетом сделок, по которым не произошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ, при отсутствии рыночной стоимости оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли. Права на недвижимое имущество - по ценам застройщика на аналогичные квартиры.
- [5] Стоимость портфеля указывается без учета сделок, по которым не прошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости.
- [6] Стоимость портфеля указывается с учетом сделок, по которым не произошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ, при отсутствии рыночной стоимости оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли.
- [7] В качестве выручки (S) используется размер полученного и начисленного вознаграждения с начала года.
- [8] Не является официальным раскрытием информации. Размер фри флоата рассчитывается на основании данных из реестра, а также данных, предоставленных акционерами добровольно без подтверждения документами из реестра.

arsagera.ru

Адрес: 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, бизнес-центр "Ренессанс", 8-й этаж.

Режим работы: с 10:00 до 19:00, суббота, воскресенье - выходные.

Телефон: +7 (812) 313-05-30

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФы. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

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

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — фонд акций» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — -4,82%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — -2,03%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — +4,96%; 3 года (31.12.2015 — 29.12.2018) — +87,25%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — фонд смешанных инвестиций» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — -2,10%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — -0,93%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — +4,83%; 3 года (31.12.2015 — 29.12.2018) — +64,25%. Изменение стоимости пая ИПИФ акций «Арсатера — акции 6.4» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — -3,68%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — -3,62%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — -1,29%; 3 года (31.12.2015 — 29.12.2018) — +74,11%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — фонд облигаций КР 1.55» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — +1,86%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — +1,02%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — + 4,49%; 3 года (31.12.2015 — 29.12.2018) — +36,02%. Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — акции Мира» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — -6,91%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — -0,29%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — +3,82%. Изменение стоимости пая ЗПИФ недвижимости «Арсатера — жилищное строительство» составило: 3 мес. (28.09.2018 — 29.12.2018) — +1,36%; 6 мес. (29.06.2018 — 29.12.2018) — +1,43%; 1 год (29.12.2017 — 29.12.2018) — +4,65%; 3 года (31.12.2015 — 29.12.2018) — +14,52%.

Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 без ограничения срока действия. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами: 040-10982-001000 от 31.01.2008 без ограничения срока действия.