



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

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

2022 4,98 руб.
-33,06% 2 475 млн руб.
-17,99% -0,66 руб.

2021 7,44 руб.
+96,31% 3 018 млн руб.
+29,47% +0,42 руб.

2020 3,79 руб.
+17,34% 2 331 млн руб.
+17,13% +0,16 руб.

2019 3,23 руб.
+2,22% 1 990 млн руб.
+31,70% +0,49 руб.

2018 3,16 руб.
-5,11% 1 511 млн руб.
0,00% +0,03 руб.

2017 3,33 руб.
-0,60% 1 511 млн руб.
+19,86% +0,08 руб.

2016 3,35 руб.
+150,00% 1 261 млн руб.
+31,66% +0,53 руб.

2015 1,34 руб.
+123,33% 957 млн руб.
-2,58% +0,28 руб.

2014 0,60 руб.
-21,05% 983 млн руб.
-5,29% -0,11 руб.

2013 0,76 руб.
-34,48% 1 038 млн руб.
+5,83% +0,05 руб.

2012 1,16 руб.
-24,18% 981 млн руб.
+2,07% -0,10 руб.

2011 1,53 руб.
-53,64% 961 млн руб.
-0,97% -0,21 руб.

2010 3,30 руб.
+10,37% 970 млн руб.
+28,86% +0,27 руб.

2009 2,99 руб.
+126,52% 753 млн руб.
-10,25% +0,60 руб.

2008 1,32 руб.
-69,30% 839 млн руб.
-29,01% -0,45 руб.

2007 4,30 руб.
+115,00% 1 182 млн руб.
+33,87% -0,03 руб.

2006 2,00 руб.
+69,49% 883 млн руб.
+353,75% -0,06 руб.

2005 1,18 руб.
+15,69% 195 млн руб.
- +0,02 руб.

2004 1,02 руб.
- - -0,08 руб.

ГODOVOЙ ОТЧЕТ

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе	2
Справка об Обществе	2
История, миссия и принципы деятельности Общества	3
Российский фондовый рынок	5
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2022 году	7
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	15
Показатели деятельности Общества по итогам 2022 года	18
Перспективы развития Общества	23
Ценные бумаги и структура акционеров	25
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков	26
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам	30
Организационная структура и штатное расписание	31
Социальная и экономическая значимость бизнеса	32
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление	34
Состав Совета директоров и Правления	34
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	39
Сводные финансовые показатели на 31.12.2022 года	50
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества.	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2022 года.	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2022 года.	
Приложение 4. Отчет об изменениях собственного капитала за период с 1 января по 31 декабря 2022 года.	
Приложение 5. Отчет о потоках денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2022 года.	
Приложение 6. Аудиторское заключение и годовая финансовая отчетность по МСФО за 2022 год.	
Приложение 7. Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России.	

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

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

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

Собственный капитал компании на 31 декабря 2022 года: 193 208 201 ₽.

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.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «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 (04.03.2022 года принято решение о приостановлении операций по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции Мира». Данное решение принято в связи с невозможностью корректного расчета стоимости чистых активов фонда).

- 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: | Капанов 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, а также участниками долгового финансирования российской экономики.

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.

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.

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 позволял осуществлять инвестиции в жилую строящуюся недвижимость. В начале 2021 года этот проект был завершен в связи с окончанием срока деятельности фонда.

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 2018 году функционал данного ресурса перенесен на основной сайт компании).

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.

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

В 2020 году компания выпустила 4-е издание книги «Заметки в инвестировании» переработанное и дополненное. Компания обновила рекорды по объему средств под управлением и числу клиентов. Записаны первые 10 частей «Курса лекций об инвестициях». Весь курс содержит 17 лекций, в которых комплексно и максимально подробно описываются теория и практика компании при управлении капиталом.

В 2021 году завершен курс лекций об инвестициях, который в последующем в рамках видео-канала получил большое количество просмотров. В связи с высокой популярностью книги выпущен дополнительный тираж. Завершен первый этап в рамках создания платформы распределенной аналитики.

В 2022 году выпущено 5-е издание книги «Заметки в инвестировании» переработанное и дополненное. Для организации биржевого обращения проведен листинг инвестиционных паев ОПИФ «Арсатера – фонд акций» на Московской бирже.

Компания независима от финансово-промышленных групп, обладает диверсифицированной структурой акционеров, собственной идеологией управления капиталом, сильной командой специалистов и фундаментальной базой знаний об инвестициях. Совокупность этих отличительных особенностей сделало УК «Арсатера» уникальным явлением на российском фондовом рынке и позволяет выстраивать долгосрочную и гармоничную концепцию развития.

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.

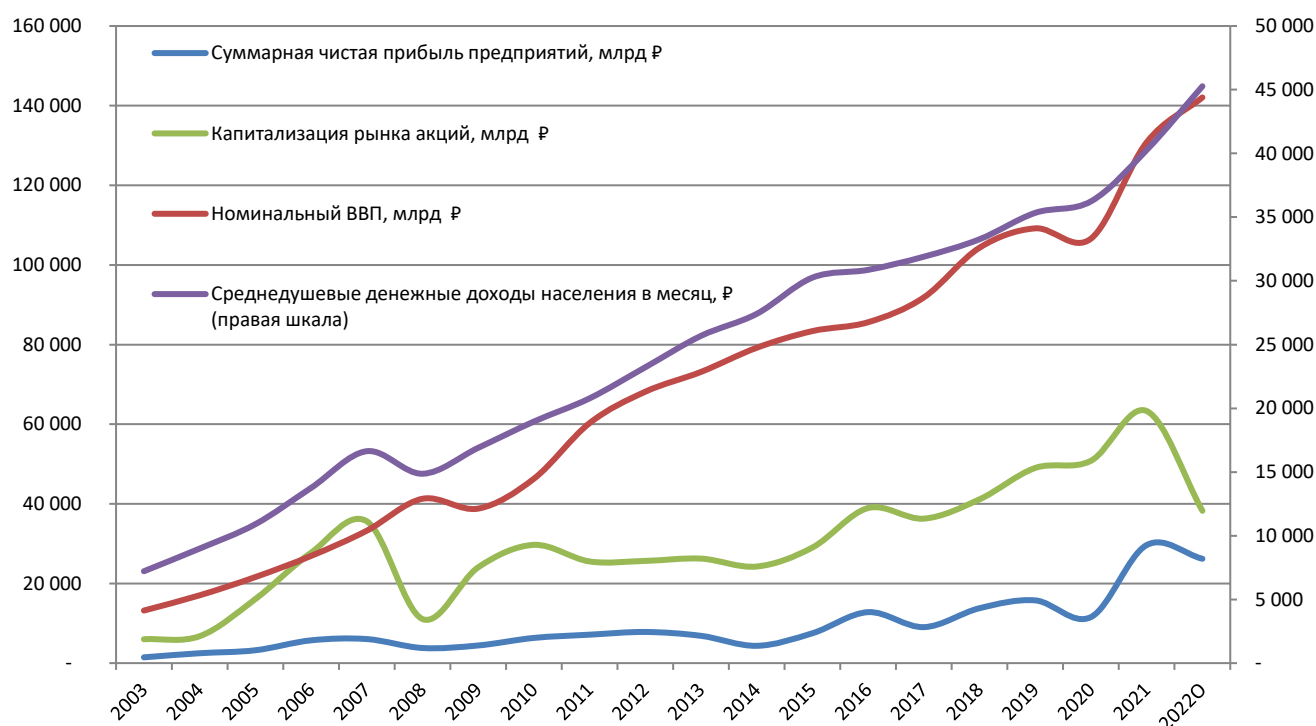
Принципы деятельности:

- 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

С 2015 по 2021 год объем прибылей компаний, акции которых обращаются на рынке, вырос в 4 раза. До этого в 2013 и 2014 годах объем прибылей уменьшался, за два года показав падение на 44%. В 2015 году прибыль публичных компаний на фоне девальвации рубля взлетела на 72,6% (до 7,5 трлн ₽). 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 ₽, обновив максимум 2012 года. По итогам 2017 года снижение прибылей компаний превысило 19% (до уровня 9 трлн ₽). В 2018 году прибыли вновь показали значительный рост, увеличившись на 53% до 13,8 трлн ₽. В 2019 году корпоративные прибыли компаний выросли на 14,2% до рекордных 15,8 трлн ₽. За 2020 год совокупная прибыль компаний на фоне глобального кризиса, связанного с пандемией, сократилась на 21% до 12,4 трлн ₽. По итогам 2021 года совокупная прибыль компаний на фоне посткризисного восстановления экономики выросла в 2,6 раза. В 2022 году, по нашей оценке, на фоне роста неопределенности и снижения потребительского спроса, прибыль компаний снизилась на 11,6%.

Основные макроэкономические показатели



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

В 2019 году капитализация рынка акций выросла на 19,2%. По итогам 2020 года капитализация рынка акций увеличилась всего на 3,7%, по итогам 2021 года – выросла на 25%. В 2022 году капитализация на фоне проведения СВО и введения полномасштабных санкций на российский бизнес рухнула на 39,6%. На конец 2022 года значение коэффициента P/E фондовых рынков с развитой экономикой в среднем составило 18, P/E S&P500 – 20, в то время как P/E российского фондового рынка был на уровне 3,5.

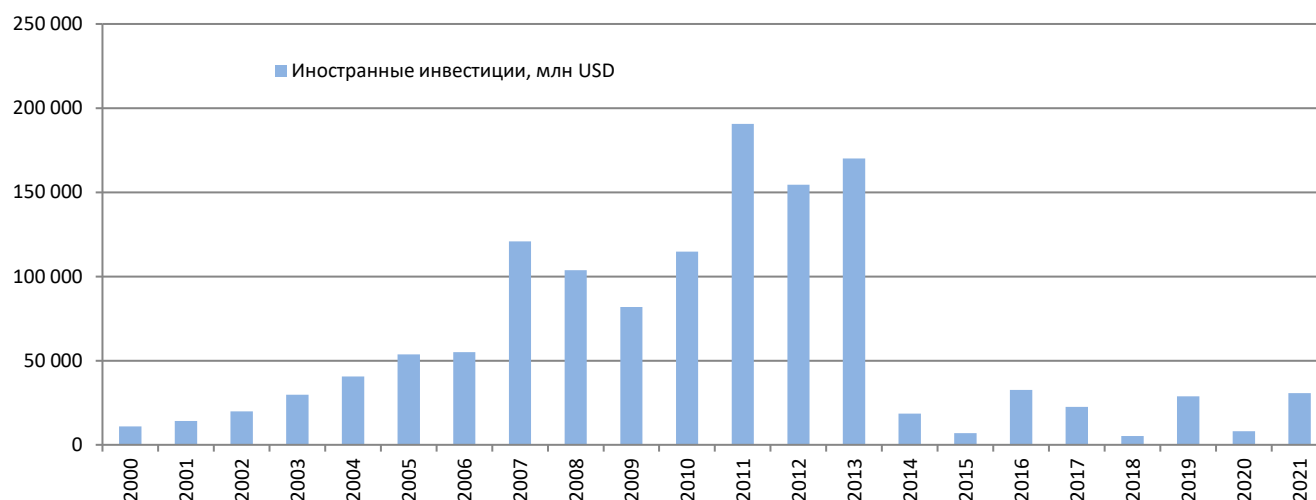
Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) за прошедший год увеличился, однако он по-прежнему остается низким. В конце 2008 этот показатель составлял 32,5%, с 2010 по 2018 гг. находился в диапазоне 39-47%. На конец 2022 года уровень монетизации составил 54,4% по сравнению с 49% по состоянию на конец 2021 года на фоне опережающего роста денежной массы над ростом ВВП в номинальном выражении. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у сохраняющей рост экономики Китая – около 210%. 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 2022 года соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет уже 215% по сравнению с 105% годом ранее. Такой высокий уровень показателя M2/Капитализация говорит о том, что отечественный фондовый рынок крайне недооценён и является дешевым относительно текущего уровня монетизации экономики.

Мы ожидаем в 2023 году восстановления российского рынка акций до уровней, наблюдавшихся во второй декаде февраля 2022 года. При этом значение индекса МосБиржи, по нашему прогнозу, составит около 3 100 пунктов.

В 2022 году Банк России приостановил на неопределенный срок публикацию платежного баланса страны в развернутой форме, без чего невозможна оценка величины иностранных инвестиций в российскую экономику. Напомним, что по данным платежного баланса, предоставленного ЦБ ранее, прямые инвестиции нерезидентов в российские нефинансовые компании в 2021 году составили \$30,7 млрд, что в 3,8 раза больше, чем в 2020 году (\$8 млрд). Что касается портфельных инвестиций нерезидентов в активы небанковского сектора, то произошел их отток в размере \$11,3 млрд. При этом отток сократился на 26% по сравнению со значением за 2020 год (\$15,3 млрд).

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, ЦБ, оценки УК «АрсАгера»

С учетом продолжения действия взаимных санкций и ограничений на движение капитала, ожидать увеличения объемов иностранных инвестиций в Россию стоит только в случае начала процесса санкционных послаблений или же участия инвесторов из дружественных юрисдикций при реализации каких-либо крупных инфраструктурных проектов на территории страны.

В 2022 году на фоне продолжения восстановления спроса на нефть вследствие дальнейших ослаблений ограничительных мер, введенных ранее против распространения пандемии коронавируса, а также введения искусственных ограничений поставок энергоносителей, в том числе в виде санкций, произошел значительный рост среднегодовых цен на энергоресурсы. Как следствие, выросший экспорт на фоне упавшего импорта привел к тому, что положительное сальдо счета текущих операций по оценке Банка России выросло на 85,9% - до рекордных \$227,4 млрд после \$122 млрд в 2021 году. В дальнейшем, в условиях контроля потоков капитала, величина сальдо счета текущих операций будет практически полностью определяться соотношением объемов экспортной выручки от продажи ресурсов и объемов импорта продукции и услуг. По нашему мнению, на фоне некоторого восстановления объемов импорта товаров и услуг и возможного сокращения экспорта товаров, скомпенсированного дальнейшим увеличением цен на товары российского экспорта и ростом среднегодового курса доллара, сальдо счета текущих операций будет сокращаться в 2023-2025 годах, стремясь к значению 2021 года в \$120 млрд.

Также мы считаем, что на фоне введения санкций в отношении России со стороны «недружественных стран» и взаимных блокировок финансовых активов, тенденция замещения иностранных источников фондирования банков внутренними деньгами будет продолжаться. В связи с этим будет ослабевать зависимость российской экономики от притока/оттока средств по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами. Другими словами, будут сокращаться объемы оттока капитала. По оценке Банка России, по итогам 2022 года отток капитала из страны составил \$217 млрд по сравнению с \$72 млрд годом ранее в результате разрыва связей с мировыми финансовыми рынками, ухода ряда компаний из России и выкупа долгов бизнеса.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2022 году

Объем вложений в паевые фонды в мире после заметного снижения в 2008 году планомерно увеличивался до конца 2021 года, когда этот показатель составил \$70,9 трлн. К концу III кв. 2022 года объем вложений в мировые фонды снизился на 20,7%, составив \$56,2 трлн. С 2010 года этот показатель вырос в 2,3 раза. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Нидерландах, Германии, Китае, Новой Зеландии и Ирландии.

В России в 2013 году этот показатель впервые достиг уровня 2007 года, но в 2014 году СЧА фондов снизилась почти на 3,5% с 584 до 564 млрд ₽. В 2015 году СЧА фондов возобновила рост и достигла 600 млрд ₽, по итогам 2016 года – 622 млрд ₽, на конец 2017 года СЧА фондов достигла 640 млрд ₽, по итогам 2018 года – составила 756 млрд ₽. На конец 2019 года СЧА фондов составила 900 млрд ₽, на конец 2020 года – 1,15 трлн ₽. По итогам 2021 года этот показатель составил 1,55 трлн ₽, а за 2022 год эта сумма сократилась до 1,39 трлн ₽.

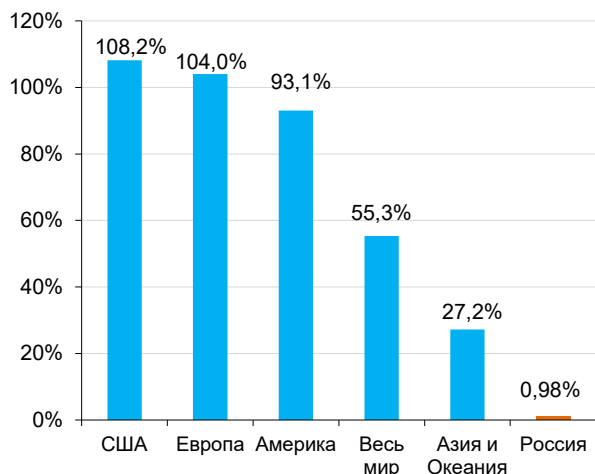
В 2019 году приток средств в открытые фонды составил 156,3 млрд ₽. Лидером стали смешанные фонды, которые привлекли 55,9 млрд ₽. На втором месте оказались фонды облигаций – они привлекли 38,4 млрд ₽. Далее идут фонды акций – на их счету приток в 33,7 млрд ₽. При этом индексные фонды привлекли 10,2 млрд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

По итогам 2020 года приток средств в открытые фонды составил 215,1 млрд ₽. На первом месте по привлечению оказались фонды облигаций (77,6 млрд ₽), за ними следуют индексные фонды, привлечшие 54,4 млрд ₽. За ними идут фонды акций, которые привлекли 38,4 млрд ₽. Привлечение средств в смешанные фонды составило 29,1 млрд ₽.

По итогам 2021 года приток средств в открытые фонды составил 330 млрд ₽. На первом месте по привлечению оказались фонды акций (148 млрд ₽), за ними следуют смешанные фонды, привлечшие 134 млрд ₽. На третьем месте идут индексные фонды, которые привлекли 83 млрд ₽. Отдельно следует отметить, что на фоне роста процентных ставок отток из фондов облигаций составил 64 млрд ₽.

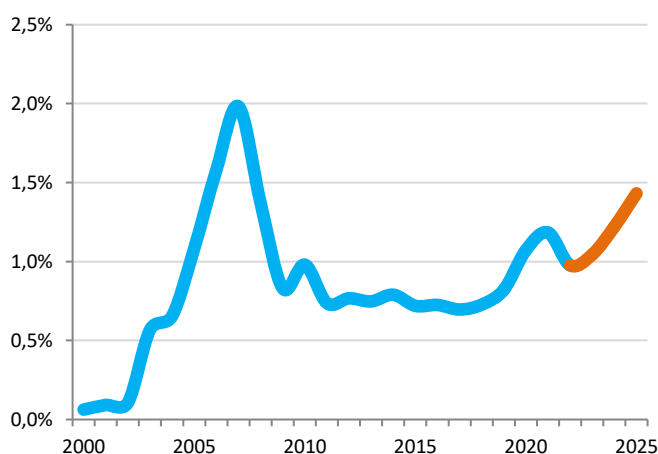
В 2022 году в целом из открытых фондов произошел отток средств в размере 30 млрд ₽. При этом отток был сформирован целиком фондами облигаций (33,9 млрд ₽) и смешанными фондами (16,1 млрд ₽). Денежные фонды, напротив, привлекли 9,1 млрд ₽, индексные фонды – 4,9 млрд ₽.

СЧА/ВВП, %



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

СЧА/ВВП, % (Россия)



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

По итогам 2022 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 2,2 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve Bank of St. Louis и ICI).

В России же к концу 2022 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 3,8% от банковских депозитов.

По итогам 2022 года объем депозитов физических лиц составил 36,6 трлн ₽, а совокупные активы ПИФов составили 1,39 трлн ₽, в том числе открытые и интервальные – 925,2 млрд ₽.

СЧА фондов (млрд \$)

	1990	1996	2001	2010	2015	2018	2019	2020	2021	2022
Весь мир	2 760	6 100	11 655	24 698	36 151	50 094	51 609	56 911	68 379	56 187
США	1 065	3 525	6 974	11 820	15 653	25 725	24 160	26 879	32 498	30 161
Россия	0,0	0,006	0,3	15,0	8,21	13,12	14,54	15,58	20,84	19,71

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 году 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. За 2014-2017 годы объем средств под управлением УК вырос почти на 90% в основном за счет пенсионных резервов и пенсионных накоплений. В 2018 году рост СЧА фондов составил 18% на фоне притока средств в фонды облигаций, акций и смешанные фонды. По итогам 2019 года СЧА фондов выросла на 19%, при этом объем СЧА открытых фондов вырос на 50%, а интервальных – сократился на 13% (перевод в открытые). На конец 2020 года СЧА фондов увеличилась на 28%, в том числе объем СЧА открытых и интервальных фондов вырос на 60%. По итогам 2021 года СЧА фондов увеличилась на 35%, в том числе объем СЧА открытых и интервальных фондов вырос на 50%. На конец 2022 года СЧА фондов сократилась на 10,5%, при этом размер СЧА открытых и интервальных фондов сократился на 21%.

В прогнозе компании на 2022 год предполагалось, что:

- изменение капитализации фондового рынка в России составит +1,1%;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 10 400 млрд ₽ (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского рынка акций составит 8,0%.

По факту на конец 2022 года:

- капитализация фондового рынка в России снизилась на 21,3% и составила 101 160 млрд ₽;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 9 700 млрд ₽;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка 9,6%.

Если рассматривать структуру активов под управлением УК, то можно видеть, что основной объем приходится на средства пенсионных фондов и пенсионные накопления. Доля розничных фондов (открытых, биржевых и интервальных) сократилась по итогам 2022 года с 14,8% до 9,5% в общем объеме средств в управлении.

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2012 по 2022 годы

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Открытые	234	260	272	286	299	290	237	247	248	255	267
Биржевые							2	19	39	115	114
Интервальные	62	55	46	47	32	31	10	11	10	9	9
Закрытые	205	222	241	247	248	242	214	198	189	168	161
ВСЕГО:	456	499	530	550	565	548	503	475	486	547	551

Источник: Investfunds

Общее количество фондов в 2022 году незначительно увеличилось, в первую очередь за счет увеличения числа открытых фондов.

В 2022 году рост СЧА произошел в фондах облигаций (+10% или 28 млрд ₽) и фондах денежного рынка (+2 780% или 18,6 млрд ₽). Фонды смешанных инвестиций потеряли 18% или 48,5 млрд ₽. Появился новый тип фондов – фонды драгметаллов, их объем по итогам года составил 17,6 млрд ₽. По ряду фондов прекратилось предоставление данных в связи с блокировкой иностранных активов и приостановкой операций. Объем СЧА всех фондов снизился на 18% (205,9 млрд ₽).

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2021,	СЧА на 31.12.2022,	Изм., %	Изменение, тыс. Р
	тыс. Р	тыс. Р		
Акции	336 622 868	333 889 693	-1%	-2 733 175
Облигаций	289 141 238	317 355 983	10%	28 214 745
Смешанных инвестиций	274 665 824	226 115 094	-18%	-48 550 730
Денежного рынка	670 659	19 315 086	2 780%	18 644 427
Индексные	164 118 164	н/д		
Фондов	65 609 607	н/д		
не определён	277 680	н/д		
Драгметаллы		17 556 667		17 556 667
Итого:	1 131 106 040	925 170 852	-18%	-205 935 188

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

Приток / отток средств, тыс. Р

	2021	2022
Акции	+147 836 693	-108 920
Индексные	+82 507 091	+4 892 954
Облигаций	-63 518 974	-33 957 643
Смешанных инвестиций	+133 972 108	-16 123 183
Денежного рынка	-4 186 477	+9 071 898
Фондов	+33 573 169	+125 252
Не определен	+221 923	+404 278
Драгметаллы		+1 463 993
ВСЕГО:	+330 405 534	-29 745 106

Источник: Investfunds

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2021, млн Р	Объем средств на 31.12.2022, млн Р	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ¹	1 131 106	925 171	-18,21
Объем всех фондов	1 548 609	1 386 601	-10,46
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	2 801	2 306	-17,67
Объем всех фондов УК «Арсатера»	2 801	2 306	-17,67
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ²	3 018	2 475	-17,99

Источники: Investfunds, УК «Арсатера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что темп изменения средств под управлением в части розничных фондов был чуть лучше среднего по рынку.

¹ Открытые, биржевые 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.

Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению среди открытых, биржевых и интервальных фондов. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн ₽ на конец 2022 года.

№	Название УК	СЧА*, млн ₽, 31.12.2021	Доля рынка, % 31.12.2021	СЧА*, млн ₽ 31.12.2022	Доля рынка, % 31.12.2022	Изменение СЧА, млн ₽	Изменение доли рынка, %
1	РСХБ Управление Активами	38 165	3,35%	63 671	6,87%	25 506	3,52%
2	Первая	285 433	25,02%	246 363	26,60%	-39 070	1,58%
3	Альфа-Капитал	213 352	18,70%	180 872	19,53%	-32 480	0,83%
4	Промсвязь	22 336	1,96%	22 570	2,44%	234	0,48%
5	Менеджмент-консалтинг	10 206	0,89%	12 382	1,34%	2 176	0,45%
6	РБ Капитал	3 770	0,33%	7 171	0,77%	3 401	0,44%
7	Система Капитал	15 543	1,36%	15 334	1,66%	-208	0,30%
8	Сбережения плюс	25	0,00%	1 728	0,19%	1 703	0,19%
9	Ингосстрах - Инвестиции	4 049	0,35%	4 903	0,53%	854	0,18%
10	ТРАНСФИНГРУП	4 430	0,39%	4 507	0,49%	77	0,10%
11	ТКБ Инвестмент Партнерс	3 110	0,27%	3 266	0,35%	156	0,08%
12	Арикапитал	3 066	0,27%	3 203	0,35%	137	0,08%
13	БСПБ Капитал	4 548	0,40%	4 447	0,48%	-101	0,08%
14	Райффайзен Капитал	88 987	7,80%	72 484	7,82%	-16 503	0,02%
15	ДОХОДЪ	991	0,09%	1 006	0,11%	16	0,02%
16	УК ТРИНФИКО	303	0,03%	486	0,05%	183	0,02%
17	Контрада Капитал			149	0,02%	149	0,02%
18	Лидер	488	0,04%	512	0,06%	24	0,02%
19	САН	162	0,01%	140	0,02%	-23	0,01%
20	РЕГИОН Траст, ООО	42	0,00%	47	0,01%	5	0,01%
21	ПЕРАМО ИНВЕСТ	466	0,04%	422	0,05%	-45	0,01%
22	Арсатера	2 801	0,25%	2 306	0,25%	-495	0,00%
23	ВербКапитал	432	0,04%	405	0,04%	-27	0,00%
24	Энергия-Инвест	402	0,04%	334	0,04%	-68	0,00%
25	ГЕРФИН	173	0,02%	175	0,02%	2	0,00%
26	Финам Менеджмент	188	0,02%	153	0,02%	-36	0,00%
27	РЕКОРД КАПИТАЛ	144	0,01%	116	0,01%	-28	0,00%
28	Парма-Менеджмент	107	0,01%	86	0,01%	-21	0,00%
29	РЕГИОН ЭсМ, АО	66	0,01%	47	0,01%	-19	0,00%
30	Инвест-Урал	51	0,00%	43	0,00%	-8	0,00%
31	ОЛМА-ФИНАНС	54	0,00%	37	0,00%	-16	0,00%
32	РОНИН Траст	24	0,00%	21	0,00%	-3	0,00%
33	Управляющая компания	54	0,00%	21	0,00%	-33	0,00%
34	Агидель	37	0,00%	18	0,00%	-19	0,00%
35	Красный Мост	21	0,00%	16	0,00%	-5	0,00%
36	Метрополь	19	0,00%	12	0,00%	-7	0,00%
37	Гамма Групп			10	0,00%	10	0,00%
38	КСП Капитал Управление Активами	24	0,00%	6	0,00%	-18	0,00%
39	Мономах	5	0,00%	3	0,00%	-2	0,00%
40	Восток-Запад	688	0,06%	465	0,05%	-223	-0,01%
41	Северо-западная управляющая компания	312	0,03%	182	0,02%	-130	-0,01%
42	АК БАРС КАПИТАЛ	586	0,05%	368	0,04%	-218	-0,01%
43	СОЛИД Менеджмент	449	0,04%	313	0,03%	-136	-0,01%
44	Апрель Капитал	827	0,07%	478	0,05%	-350	-0,02%
45	Мой Капитал	3 579	0,31%	2 655	0,29%	-924	-0,02%
46	ВЕЛЕС Менеджмент	662	0,06%	298	0,03%	-364	-0,03%
47	ЭСЭ Управление активами	678	0,06%	129	0,01%	-549	-0,05%
48	Брокеркредитсервис	19 204	1,68%	14 895	1,61%	-4 309	-0,07%

49	МКБ Инвестиции	11 923	1,04%	7 917	0,85%	-4 006	-0,19%
50	Атон-менеджмент	23 708	2,08%	16 525	1,78%	-7 184	-0,30%
51	ААА Управление Капиталом	46 761	4,10%	34 864	3,76%	-11 897	-0,34%
52	БКС Управление благосостоянием	19 605	1,72%	12 428	1,34%	-7 176	-0,38%
53	Тинькофф Капитал	52 426	4,60%	35 975	3,88%	-16 452	-0,72%
54	ОТКРЫТИЕ	40 912	3,59%	20 467	2,21%	-20 444	-1,38%
55	ВИМ Инвестиции	224 364	19,66%	128 909	13,92%	-95 455	-5,74%
Итого		1 150 757		926 338	100,00%		

* Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов, Источник: Investfunds

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

№	ПИФ	СЧА*, млн Р 31.12.2021	Доля рынка, % 31.12.2021	СЧА*, млн Р 31.12.2022	Доля рынка, % 31.12.2022	Изменение СЧА, млн Р	Изменение доли рынка, %
1	Альфа-Капитал Ресурсы	18 725	4,08%	15 154	6,87%	-3 571	2,78%
2	Первая - Фонд Топ Российских акций	23 794	5,19%	17 009	7,71%	-6 785	2,52%
3	Первая - Фонд акций с выплатой дохода			5 217	2,36%	5 217	2,36%
4	Райффайзен - Сырьевой сектор	9 091	1,98%	8 772	3,98%	-319	1,99%
5	Альфа-Капитал Ликвидные акции	35 141	7,67%	19 687	8,92%	-15 453	1,26%
6	Первая - Фонд российских акций	33 056	7,21%	18 628	8,44%	-14 427	1,23%
7	Первая - Природные ресурсы	28 204	6,15%	15 886	7,20%	-12 318	1,05%
8	Индекс Мосбиржи	5 360	1,17%	4 790	2,17%	-570	1,00%
9	Райффайзен - Акции	14 061	3,07%	8 838	4,01%	-5 223	0,94%
10	Открытие - Акции	8 471	1,85%	5 977	2,71%	-2 494	0,86%
11	Атон - Петр Столыпин	13 458	2,94%	8 029	3,64%	-5 429	0,70%
12	Тинькофф Индекс МосБиржи	4 398	0,96%	3 584	1,62%	-814	0,66%
13	БКС Российские Акции	2 457	0,54%	2 460	1,12%	3	0,58%
14	ПРОМСВЯЗЬ - Перспективные вложения	8 589	1,87%	5 295	2,40%	-3 294	0,53%
15	Райффайзен - США	12 124	2,64%	6 957	3,15%	-5 166	0,51%
16	Нефтегазовый сектор	5 969	1,30%	3 818	1,73%	-2 150	0,43%
17	Акции	20 112	4,39%	10 586	4,80%	-9 526	0,41%
18	Альфа-Капитал Управляемые Российские Акции	755	0,16%	1 216	0,55%	461	0,39%
19	Фонд Первый	5 759	1,26%	3 615	1,64%	-2 144	0,38%
20	РСХБ - Фонд Акции	5 030	1,10%	3 214	1,46%	-1 816	0,36%
21	ПРОМСВЯЗЬ - Акции	4 349	0,95%	2 871	1,30%	-1 477	0,35%
22	РБ - Акции	2 679	0,58%	2 062	0,93%	-616	0,35%
23	Тинькофф США 500	6 335	1,38%	3 684	1,67%	-2 651	0,29%
24	Акции роста	7 359	1,61%	4 116	1,87%	-3 243	0,26%
25	Индекс Мосбиржи	5 360	1,17%	3 123	1,42%	-2 237	0,25%
26	Арсатера - фонд акций	1 470	0,32%	1 184	0,54%	-286	0,22%
27	АТОН - ИНФРАСТРУКТУРА	538	0,12%	725	0,33%	186	0,21%
28	БКС Мировые ресурсы	1 169	0,26%	954	0,43%	-215	0,18%
29	Тинькофф Биотехнологии	1 734	0,38%	1 208	0,55%	-525	0,17%
30	Райффайзен - Дивидендные акции	4 574	1,00%	2 572	1,17%	-2 002	0,17%
31	БКС Перспектива	2 314	0,50%	1 457	0,66%	-858	0,16%
32	Райффайзен - Индекс МосБиржи полной доходности 15	792	0,17%	712	0,32%	-80	0,15%
33	Первая - Фонд Ответственные инвестиции	1 337	0,29%	958	0,43%	-379	0,14%
34	Арсатера - акции 6.4	814	0,18%	667	0,30%	-147	0,12%
35	Газпромбанк - Акции	1 730	0,38%	1 055	0,48%	-674	0,10%
36	Альфа-Капитал Квант	783	0,17%	594	0,27%	-189	0,10%

37	РСХБ - Лучшие отрасли	1 047	0,23%	720	0,33%	-327	0,10%
38	ДОХОДЪ Индекс дивидендных акций РФ	680	0,15%	543	0,25%	-138	0,10%
39	МКБ Акции	1 230	0,27%	762	0,35%	-468	0,08%
40	Райффайзен - Потребительский сектор	1 240	0,27%	756	0,34%	-485	0,07%
41	Тинькофф Индекс Пан Азии	383	0,08%	324	0,15%	-59	0,06%
42	ТКБ Инвестмент Партнерс - Премиум. Фонд акций	1 339	0,29%	783	0,35%	-556	0,06%
43	Райффайзен - Электроэнергетика	346	0,08%	293	0,13%	-53	0,06%
44	Ликвидная стратегия			118	0,05%	118	0,05%
45	БКС Восток-Запад	609	0,13%	407	0,18%	-202	0,05%
46	Тинькофф Индекс акций компаний Еврозоны	563	0,12%	371	0,17%	-192	0,05%
47	МКБ – Российские Дивидендные Акции	67	0,01%	130	0,06%	63	0,04%
48	Райффайзен - Европа	543	0,12%	349	0,16%	-195	0,04%
49	РСХБ - Фонд Компаний малой и средней капитализации	1 615	0,35%	861	0,39%	-754	0,04%
50	Индустрии будущего	369	0,08%	261	0,12%	-108	0,04%
51	Райффайзен - Американские акции	57	0,01%	111	0,05%	53	0,04%
52	Акции российских эмитентов	27	0,01%	87	0,04%	60	0,03%
53	Устойчивое развитие российских компаний	88	0,02%	107	0,05%	19	0,03%
54	Ингосстрах Россия			64	0,03%	64	0,03%
55	Харизматичные идеи	395	0,09%	254	0,12%	-142	0,03%
56	Тинькофф Индекс Развивающихся рынков	419	0,09%	259	0,12%	-159	0,03%
57	ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей	60	0,01%	84	0,04%	24	0,02%
58	РБ - Информационные технологии	129	0,03%	116	0,05%	-13	0,02%
59	Энергетическая перспектива	175	0,04%	135	0,06%	-39	0,02%
60	Дивидендные Аристократы США	91	0,02%	85	0,04%	-6	0,02%
61	Акции. Ответственные инвестиции	935	0,20%	488	0,22%	-446	0,02%
62	Солид - Инвест	193	0,04%	131	0,06%	-62	0,02%
63	ДОХОДЪ Индекс акций роста РФ	79	0,02%	76	0,03%	-3	0,02%
64	МКБ Технологическая перспектива	938	0,20%	489	0,22%	-449	0,02%
65	Газпромбанк - Электроэнергетика	145	0,03%	106	0,05%	-39	0,02%
66	Природные ресурсы	628	0,14%	337	0,15%	-291	0,02%
67	Премиум	312	0,07%	182	0,08%	-130	0,01%
68	Глобальный рынок акций	177	0,04%	117	0,05%	-60	0,01%
69	Апрель Капитал - Акции	617	0,13%	328	0,15%	-289	0,01%
70	РСХБ - Индекс МосБиржи - РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности, брутто	146	0,03%	100	0,05%	-46	0,01%
71	Недра России			30	0,01%	30	0,01%
72	БКС Цифровая галактика	420	0,09%	227	0,10%	-193	0,01%
73	Мои акции	70	0,02%	57	0,03%	-13	0,01%
74	Система Капитал - Российские акции	127	0,03%	83	0,04%	-44	0,01%
75	Солид - Индекс МосБиржи	99	0,02%	67	0,03%	-32	0,01%
76	Тинькофф Индекс обратного выкупа	200	0,04%	115	0,05%	-85	0,01%
77	Алёнка - Капитал	131	0,03%	82	0,04%	-49	0,01%
78	Первая - Фонд Халяльные инвестиции	140	0,03%	85	0,04%	-54	0,01%
79	Лалэ	68	0,01%	51	0,02%	-18	0,01%
80	ТФГ – Акции	128	0,03%	79	0,04%	-49	0,01%
81	МЕТИБ – Акции, лидеры рынка			17	0,01%	17	0,01%
82	Солид - Глобус	63	0,01%	44	0,02%	-18	0,01%
83	Тинькофф Полупроводники	845	0,18%	420	0,19%	-424	0,01%

84	Мировые акции			12	0,01%	12	0,01%
85	Открытие – Акции РФ	230	0,05%	121	0,05%	-109	0,00%
86	АРОМАТ Наши акции			10	0,00%	10	0,00%
87	РЕКОРД – Львиный рывок			9	0,00%	9	0,00%
88	Дивидендные Аристократы РФ	50	0,01%	33	0,01%	-17	0,00%
89	Апрель Капитал - Акции сырьевых компаний	60	0,01%	38	0,02%	-22	0,00%
90	Лидер - Акции	31	0,01%	21	0,01%	-10	0,00%
91	Альфа-Капитал Видеоигры	85	0,02%	46	0,02%	-39	0,00%
92	Базовые отрасли	25	0,01%	16	0,01%	-9	0,00%
93	Мой капитал Акции	44	0,01%	24	0,01%	-19	0,00%
94	КМ Меркури	15	0,00%	10	0,00%	-4	0,00%
95	Лидеры технологий	148	0,03%	74	0,03%	-74	0,00%
96	Апрель Капитал - Акции несырьевых компаний	16	0,00%	11	0,00%	-5	0,00%
97	Метрополь Золотое Руно	19	0,00%	12	0,01%	-7	0,00%
98	БКС Инновации	171	0,04%	85	0,04%	-86	0,00%
99	ДОХОДЪ. Дивидендные акции. Россия	7	0,00%	6	0,00%	-1	0,00%
100	ДОХОДЪ. Российские акции. Первый эшелон	14	0,00%	9	0,00%	-5	0,00%
101	АК БАРС - Индексный	24	0,01%	14	0,01%	-11	0,00%
102	ДОХОДЪ. Мультифакторные инвестиции. Россия	4	0,00%	3	0,00%	-1	0,00%
103	АК БАРС - Акции	5	0,00%	3	0,00%	-2	0,00%
104	Агидель - акции	37	0,01%	18	0,01%	-19	0,00%
105	Мономах - Перспектива	5	0,00%	3	0,00%	-2	0,00%
106	Тинькофф Индекс лидеров устойчивого развития	260	0,06%	123	0,06%	-137	0,00%
107	Альфа-Капитал Космос	119	0,03%	55	0,02%	-64	0,00%
108	Райффайзен - Индустриальный	1 338	0,29%	642	0,29%	-697	0,00%
109	Тинькофф Индекс Кибербезопасности	822	0,18%	390	0,18%	-432	0,00%
110	Глобальные инновации	783	0,17%	364	0,16%	-419	-0,01%
111	Тинькофф Индекс ФинТех компаний	487	0,11%	221	0,10%	-267	-0,01%
112	XXII век	1 013	0,22%	469	0,21%	-544	-0,01%
113	Тинькофф Искусственный интеллект	458	0,10%	201	0,09%	-257	-0,01%
114	Тинькофф Индекс Экологически чистых технологий	1 293	0,28%	598	0,27%	-695	-0,01%
115	АТОН – Российские акции +	167	0,04%	50	0,02%	-117	-0,01%
116	Электроэнергетика	1 144	0,25%	514	0,23%	-630	-0,02%
117	Тинькофф Технологии	4 361	0,95%	2 043	0,93%	-2 318	-0,03%
118	Металлургия	3 446	0,75%	1 582	0,72%	-1 864	-0,03%
119	Тинькофф Индекс первичных публичных размещений	1 986	0,43%	667	0,30%	-1 319	-0,13%
120	Райффайзен - Информационные технологии	9 649	2,10%	3 768	1,71%	-5 880	-0,40%
Итого		344 137		220 630	100,00%		

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
СЧА, млн Р	286	312	274	403	691	961	1 055	1 452	1 851	2 801	2 306
Доля рынка, %	0,28	0,26	0,30	0,34	0,51	0,43	0,33	0,30	0,24	0,25	0,25
Место (по размеру СЧА)*	30	25	24	18	16	19	19	18	20	22	23
Общее количество УК*	112	98	85	81	70	71	63	59	57	55	55
Общее СЧА розничных фондов всех УК, млрд Р	102	121	92	117	136	222	321	478	760	1 141	925

* открытых, биржевых и интервальных фондов. Источник: Investfunds

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. Р	СЧА на конец года, тыс. Р	Изменение на конец года, %
Арсатера – фонд акций	1 470 347	1 184 150	-19,46
Арсатера – фонд смешанных инвестиций	331 598	276 410	-16,64
Арсатера – акции 6.4	814 320	667 112	-18,07
Арсатера – фонд облигаций КР 1.55	108 452	91 852	-15,31
Арсатера – акции Мира	76 174	86 755*	0,00
ИДУ	216 982	169 112	-22,06

* по состоянию на 28.02.2022 г.

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2018	2019	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Капитализация российского фондового рынка, млрд ₽	70 170	82 660	112 560	128 560	101 160	130 000	150 000	180 000
Объем средств в управлении УК, млрд ₽, из них:	6 600	8 100	9 200	10 900	10 000	12 000	14 000	17 000
на фондовом рынке	6 407	7 907	9 009	10 700	9 730	11 700	13 650	16 600
на рынке недвижимости*	193	193	191	200	270	300	350	400
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	9,1%	9,6%	8,0%	8,3%	9,6%	9,0%	9,1%	9,2%

* учитываются только фонды недвижимости и рентные фонды для неквалифицированных инвесторов.

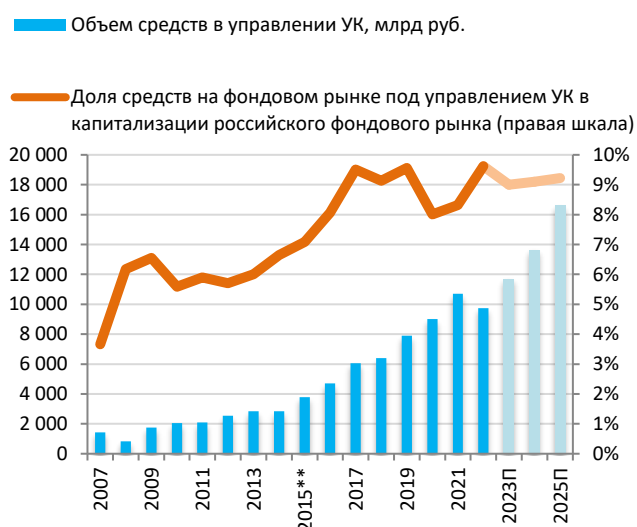
Источник: Investfunds, оценки УК «Арсагера»

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

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

Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

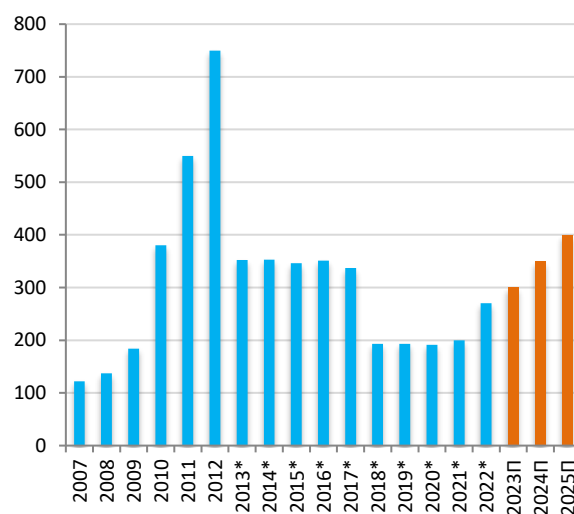
Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсагера»

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

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд ₽



Источники: Investfunds, прогнозы УК «Арсагера»

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

Основные выводы о состоянии рынка и прогнозы развития. Сокращение количества относительно безопасных способов вложения капитала (инфраструктурные риски хранения зарубежных активов, вложения в иностранную валюту и пр.), а также возобновление практики выплаты дивидендов крупнейшими компаниями может привести к увеличению интереса к вложениям в российские акции. Высокие доходности на рынке облигаций также могут привести к росту объема вложений, в случае стабилизации текущего уровня инфляции. Отметим, что налогообложение купонов по облигациям и возможный возврат налога на доходы по депозитам, делает вложения через ПИФы более привлекательной формой для частного инвестора в долгосрочной перспективе.

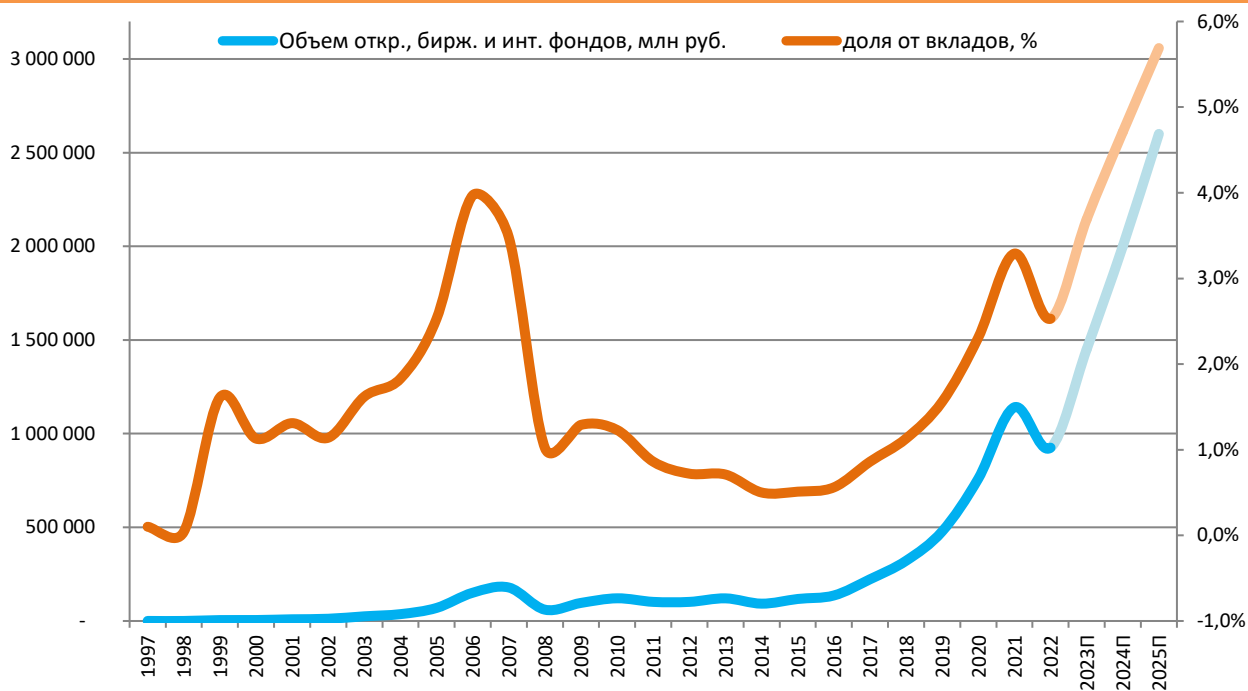
Нижеприведённая таблица демонстрирует историю развития розничных фондов и отношение населения к различным вариантам накоплений и сбережений.

	Вклады, млн ₽	Индекс МосБиржи	Объем открытых и интервальных фондов, млн ₽	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	143 (156)
31.12.2009	7 484 969	1 362	96 462	1,29%	131
31.12.2010	9 818 048	1 688	121 028	1,23%	117
31.12.2011	11 871 363	1 402	101 950	0,86%	114
31.12.2012	14 251 000	1 475	101 872	0,72%	111
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	96
31.12.2014	18 553 000	1 397	92 480	0,50%	85
31.12.2015	23 219 000	1 761	117 373	0,51%	81
31.12.2016	24 200 000	2 233	136 121	0,56%	70
31.12.2017	25 987 000	2 110	222 503	0,86%	71
31.12.2018	28 460 000	2 369	321 370	1,13%	62
31.12.2019	30 549 000	3 046	478 245	1,56%	59
31.12.2020	32 834 000	3 289	759 834	2,31%	57
31.12.2021	34 695 000	3 787	1 140 938	3,29%	55
31.12.2022	36 619 000	2 154	925 171	2,53%	55
31.12.2023 прогноз	39 300 000	3 100	1 450 000	3,69%	
31.12.2024 прогноз	42 500 000	3 700	2 000 000	4,71%	
31.12.2025 прогноз	45 700 000	4 200	2 600 000	5,69%	

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

К концу 2025 года объем средств под управлением управляющих компаний может увеличиться до 17 трлн ₽, при этом в розничных фондах будет находиться около 2,6 трлн ₽, а в ЗПИФах недвижимости (фонды для неквалифицированных инвесторов) будет находиться 400 млрд ₽. 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 1,7 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых, биржевых и интервальных фондов, млн Р



Источники: Investfunds, прогнозы УК «АрсАгера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2022 года

На 31 декабря 2022 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА открытых, биржевых и интервальных фондов – 23-е место (2 306 млн ₽) из 55 компаний, имеющих в управлении открытые, биржевые и интервальные фонды (по данным Investfunds);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 42-е место (2 306 млн ₽) из 103 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным Investfunds);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 8-е место (+307 млн ₽) из 105 управляющих компаний, привлекавших средства в 2022 году (по данным investfunds.ru);
- по объёму нетто-притока/оттока в открытые, биржевые и интервальные фонды компания заняла 8-е место (приток +307 млн ₽) среди 55 компаний, имеющих такие фонды. Общий отток денежных средств из фондов этих категорий составил 33,8 млрд ₽ (по данным investfunds.ru).

«Арсатера – фонд акций»: план 285,00 млн ₽, приток 338,38 млн ₽, отток 118,03 млн ₽.

«Арсатера – фонд смешанных инвестиций»: план 43,00 млн ₽, приток 22,59 млн ₽, отток 17,37 млн ₽.

«Арсатера – акции 6.4»: план 81,00 млн ₽, приток 127,73 млн ₽, отток 23,96 млн ₽.

«Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»: план 16,00 млн ₽, приток 30,28 млн ₽, отток 52,85 млн ₽.

«Арсатера – акции Мира»*: план 16,00 млн ₽, приток 0,00 млн ₽, отток 0,00 млн ₽.

В ИДУ приток 0,00 млн ₽, отток составил 19,79 млн ₽.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсатера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 31.12.2022

		1 год		3 года		5 лет		10 лет
«Арсатера – фонд акций»	- 33,33%	48 место из 112	- 3,06%	24 место из 69	37,79%	23 место из 65	260,93%	7 место из 58
«Арсатера – акции 6.4»	- 29,98%	37 место из 112	7,24%	15 место из 69	37,96%	22 место из 65	306,17%	5 место из 58
«Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	- 18,32%	19 место из 45	9,02%	8 место из 37	45,38%	5 место из 32	206,42%	3 место из 30
«Индекс МосБиржи» (УК «ВИМ Инвестиции»)	- 39,72%		- 17,49%		33,47%		122,63%	
«Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	8,43%	21 место из 70	17,89%	9 место из 46	42,92%	5 место из 40		
Индекс IFX-CBonds	11,94%		25,76%		50,94%			
«Арсатера – акции Мира» *	н/д		н/д		н/д			

Источник Investfunds

* 04.03.2022 года принято решение о приостановлении операций по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции Мира». Данное решение принято в связи с невозможностью корректного расчета стоимости чистых активов фонда и проведения операций с активами фонда.

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

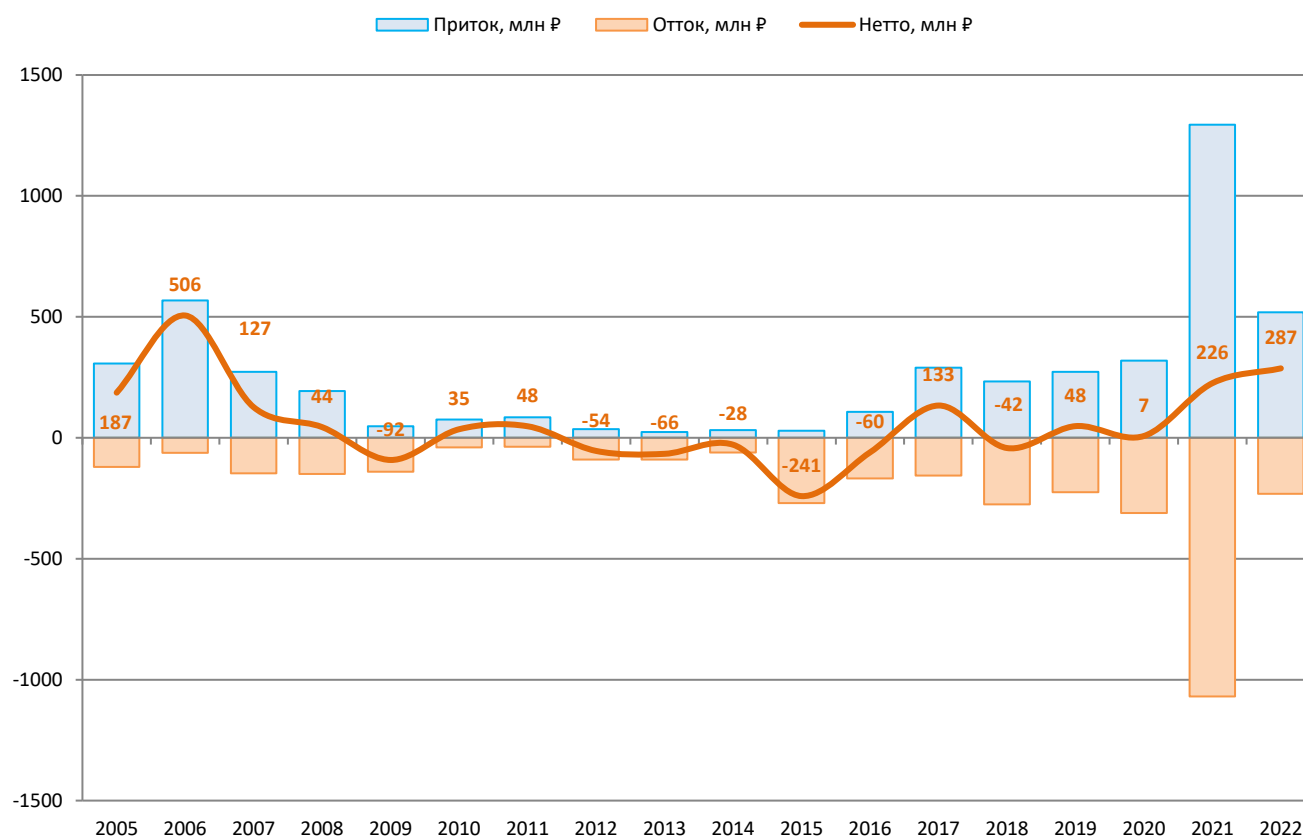
В соответствии с бизнес-планом компании предполагалось, что объем средств в управлении на 31.12.2022 составит 3 425 млн ₽, в т.ч.:

ИДУ	165 млн ₽
ПИФы ценных бумаг	3 260 млн ₽

По факту объем средств в управлении на конец года составил 2 475 млн ₽, в т.ч.:

ИДУ	169 млн ₽
ПИФы ценных бумаг	2 306 млн ₽

Исторические данные о размере притоков и оттоков.

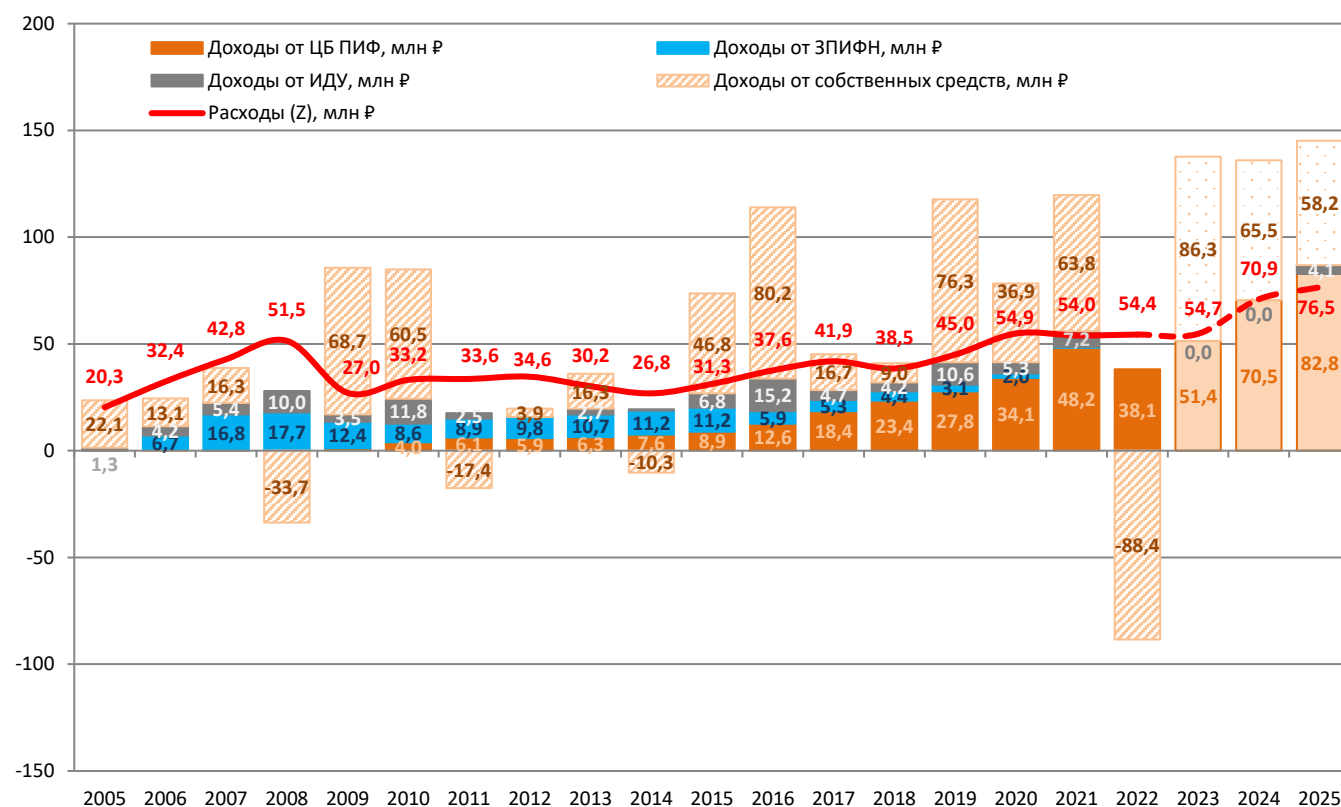


Бюджет, Р	с 01.01.2022 по 31.12.2022	
	план	факт
Доходы	43 364 337	-49 704 754
Доходы от управления СС (без учета инфраструктурных расходов)	-4 230 058	-88 394 832
Доходы от размещения средств в депозиты	0	32 618
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	46 394 395	38 083 019
в т.ч. от ИДУ	0	0
ОПИФы, ИПИФы	46 394 395	38 083 019
комиссия от управления	46 394 395	38 083 019
скидки, надбавки	0	0
Выручка от реализации книги (за вычетом НДС и расходов на комиссию)	1 200 000	574 441
Расходы	57 701 972	54 389 494
Аренда	6 036 845	5 971 121
Расходы на оплату труда	30 185 393	30 284 052
Материальные расходы	290 000	28 656
Нематериальные расходы	2 266 000	1 972 792
Расходы на обеспечение деятельности	3 360 000	3 489 796
Расходы на продвижение	4 080 000	2 766 007
Налоги	120 000	237 235
Прибыль/убыток	-14 337 635	-104 094 248
Налог на прибыль	0	0
Чистая прибыль	-14 337 635	-104 094 248
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		22 639 803
*Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль		-81 454 444

Структура доходов и расходов за период с 01.01.22 по 31.12.22

Доходы			Расходы		
Статья	План	Факт	Статья	План	Факт
Фонды ценных бумаг (стабильные доходы и расходы, связанные с ними)					
Вознаграждение УК, в т.ч.	46 394 395	38 083 019	Расходы, связанные с ДУ фондов	5 181 852	4 620 449
ОПИФ РФИ "Арсатера-фонд акций"	26 896 260	21 907 706	ОПИФ РФИ "Арсатера-фонд акций"	2 831 185	2 030 805
ОПИФ РФИ "Арсатера-фонд СИ"	3 926 406	3 230 586	ОПИФ РФИ "Арсатера-фонд СИ"	654 401	641 512
ОПИФ РФИ "Арсатера - акции 6.4"	14 181 625	12 387 493	ОПИФ РФИ "Арсатера - акции 6.4"	1 492 803	1 439 903
ОПИФ РФИ "Арсатера - КР 1.55"	508 659	444 336	ОПИФ РФИ "Арсатера - КР 1.55"	203 464	206 815
ИПИФ РФИ "Арсатера - акции Мира"	881 446	112 898	ИПИФ РФИ "Арсатера - акции Мира"	0	136 676
			прочие	0	164 738
			Доля бонуса от ВУК по фондам ЦБ	15%	
ВУК для компании	35 030 661	28 443 185	Сумма бонуса	6 181 881	5 019 386
			Доля потерь от ВУК по фондам ЦБ	24,5%	25,3%
ИДУ (переменные доходы и расходы, связанные с ними)					
Вознаграждение УК, в т.ч.	0	0	Доля бонуса от ВУК по фондам ЦБ	15%	
ВУК для компании	0	0	Сумма бонуса	0	0
			Доля потерь от ВУК по фондам ЦБ	0%	0%
Книга			Постоянные расходы		
Продажи, шт	2 400	955	Аренда	6 036 845	5 971 121
Выручка за вычетом НДС - расходы на комиссию	1 200 000	574 441	ФОТ и СВ	25 105 393	25 189 616
			в штате	25 105 393	25 189 616
			бюджет ПРА	0	0
			ОХР	5 916 000	5 491 244
			материальные расходы	290 000	28 656
			нематериальные расходы	2 266 000	1 972 792
			обеспечение деятельности	3 360 000	3 489 796
			Реклама	4 080 000	2 766 007
			вознаграждение новым клиентам	600 000	382 738
			размещение рекламы	1 400 000	601 811
			производство продукции	1 890 000	1 753 758
			прочее (сайт, конференции и т.п.)	190 000	27 700
			Прочие налоги	120 000	237 235
Чистые доходы (ВУК и т.п.)	36 230 661	29 017 626	Итого постоянные расходы	41 258 237	39 655 223
Чистые доходы (ВУК и т.п.) - постоянные расходы	-5 027 576	-10 637 597			
Чистые стабильные доходы	35 030 661	28 443 185			
Чистые стабильные доходы - постоянные расходы	-6 227 576	-11 212 039			
Собственный портфель			Вознаграждение СД и Правления за предыдущий год		
Стоимость на начало периода		279 355 659	Размер вознаграждения	4 398 427	4 415 600
Доход/убыток по ценным бумагам	-4 230 058	-88 394 832	Страховые взносы	681 573	678 836
Проценты на сумму неснижаемого остатка по расчетному счету	0	32 618			
Итого доходов	43 364 337	-49 704 754	Итого расходов	57 701 972	54 389 494
			Прибыль	-14 337 635	-104 094 248
			Налог на прибыль		0
			Чистая прибыль	-14 337 635	-104 094 248
			Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		22 639 803
			Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль		-81 454 444

История доходов и расходов компании, а также прогноз этих показателей представлены на следующем графике.



Перспективы развития Общества

2023 год

2024 год

2025 год

Ценнобумажные продукты

Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса.

В 2021 году был реализован первый этап создания платформы распределенной аналитики (ПРА) – осуществлена техническая возможность дистанционного ведения аналитических моделей конкретных эмитентов (более подробная информация о платформе на нашем ютуб канале в плейлисте Лекториум 14 лекция).

В 2022 году реализация проекта ПРА была приостановлена.

Следующим этапом должна стать реализация системы отбора и подготовки участников ПРА. Это будет происходить посредством изучения кандидатами видеоматериалов компании ([https://www.youtube.com/playlist?list=PL - BehZhNFaz0_T4gKWMAr3bXjOjN7LNG](https://www.youtube.com/playlist?list=PL-BehZhNFaz0_T4gKWMAr3bXjOjN7LNG)) и с помощью последующего их тестирования.

Реализация ПРА позволит повысить качество прогнозов и снизить кадровую зависимость в рамках аналитического подразделения.

Кроме того, будет необходимо направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса, дистанционных технологий обслуживания клиентов и улучшение функционала личного кабинета.

В первой половине 2022 года был проведен листинг ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» на Московской бирже, а также создана страница с информацией о текущих биржевых ориентирах стоимости пая.

В конце года был заключен договор с маркет-мейкером ИК РИКОМ-ТРАСТ на поддержание котировок. Фактическая работа стартовала в начале 2023 года. В первой половине 2023 года будет производиться отработка взаимодействия с маркет-мейкером с целью последующего вывода остальных продуктов компании на биржу.

Продолжится информационно-рекламная кампания для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера» как компании, занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию.

Прогнозируемый объем привлечения в фонды ценных бумаг на уровне 310 млн ₽ (в том числе за счет перевода части средств из ИДУ в ПИФы в объеме около 30 млн ₽).

Расширение продуктовой линейки не планируется. Основные усилия будут направлены на обеспечение возможности биржевого обращения существующих фондов на Московской Бирже с привлечением услуг маркет-мейкера.

Сохранить высокое качество управления, привлечь в ПИФы Компании 425 млн ₽ (в том числе за счет перевода части средств из ИДУ в ПИФы в объеме около 25 млн ₽).

Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании:

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» с 1,92% до 1,72%;

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» с 1,22% до 1,12%.

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции 6.4» с 1,92% до 1,72%.

Привлечь в ПИФы Компании 420 млн ₽ (в том числе за счет перевода части средств из ИДУ в ПИФы в объеме около 20 млн ₽).

Планируется снижение общих расходов по следующим фондам компании:

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд акций» с 1,72% до 1,52%;

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» с 1,12% до 1,02%.

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции 6.4» с 1,72% до 1,52%.

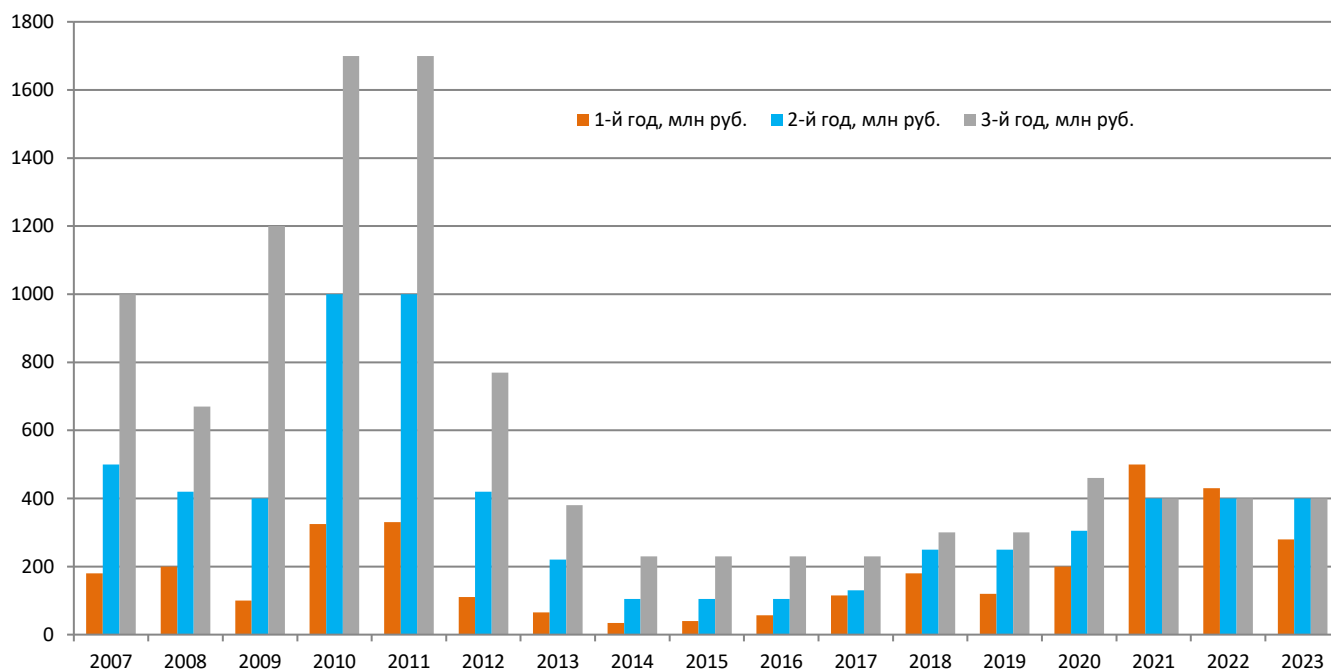
Собственные акции

Капитализация Компании на уровне 400-450 млн ₽
Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,3-3,6 ₽
Среднедневной оборот – 0,5-0,7 млн ₽

Капитализация Компании на уровне 450-550 млн ₽
Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 3,6-4,5 ₽
Среднедневной оборот – 0,6-0,8 млн ₽

Капитализация Компании на уровне 550-650 млн ₽
Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 4,5-5,5 ₽
Среднедневной оборот – 0,8-1,0 млн ₽

На следующем графике представлены исторические данные о планах компании по привлечению средств.



Прогноз привлечения активов в управление УК «Арсатера»

	Количество приобретений		Средний размер приобретения, тыс. ₽
	В месяц	За год	
2010 год	70	842	87
2011 год	177	2 120	39
2012 год	118	1 416	24
2013 год	81	972	10
2014 год	10	133	218
2015 год	63	720	38
2016 год	154	1 848	49
2017 год	244	2 932	81
2018 год	300	3 597	53
2019 год	382	4 586	38
2020 год	475	5 706	42
2021 год	904	10 844	61
2022 год (план)	800 – 1 000	10 000 – 12 000	65 – 75
2022 год (факт)	867	10 408	44
2023 год (план)	800 – 1 000	10 000 – 12 000	65 – 75

	Планируемый объем средств в ДУ, млн ₽		
	на 31.12.2023	на 31.12.2024	на 31.12.2025
Объем средств под управлением на фондовом рынке	3 847	5 158	6 545

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2023	на 31.12.2024	на 31.12.2025
Доля УК «Арсатера» от СЧА открытых и интервальных фондах	0,27%	0,26%	0,25%
Размер акционерного капитала, тыс. ₽	276 158	306 917	337 056
Объем чистой прибыли, тыс. ₽	82 950	55 522	54 902
Рентабельность собственного капитала	42,93%	20,11%	17,89%

Ценные бумаги и структура акционеров

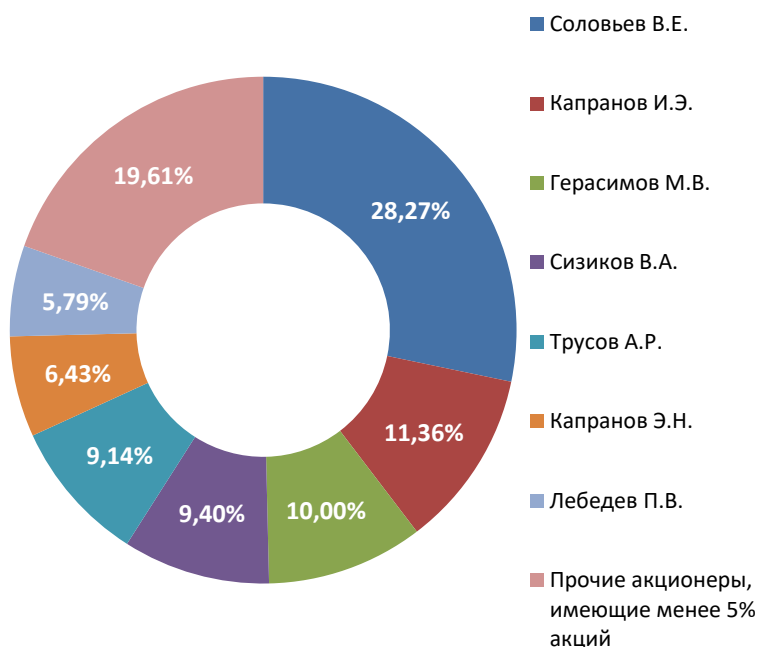
Уставный капитал компании составляет 123 817 165 ₽ и состоит из 123 817 165 штук обыкновенных акций (номинальная стоимость одной обыкновенной акции составляет 1 ₽).

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций

Торговая площадка	Московская Биржа
Тикер	ARSA
Годовой максимум, ₽	8,18
Годовой минимум, ₽	4,24
Оборот за год, млн ₽	84,08
Среднедневной объем торгов, тыс. ₽	368,79
Оборот за год, млн шт.	14,24
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	62,46
Размер free-float, %	19,60
Цена акции на начало года*, ₽	7,44
Цена акции на конец года*, ₽	4,98
Средневзвешенная цена за год, ₽	5,91

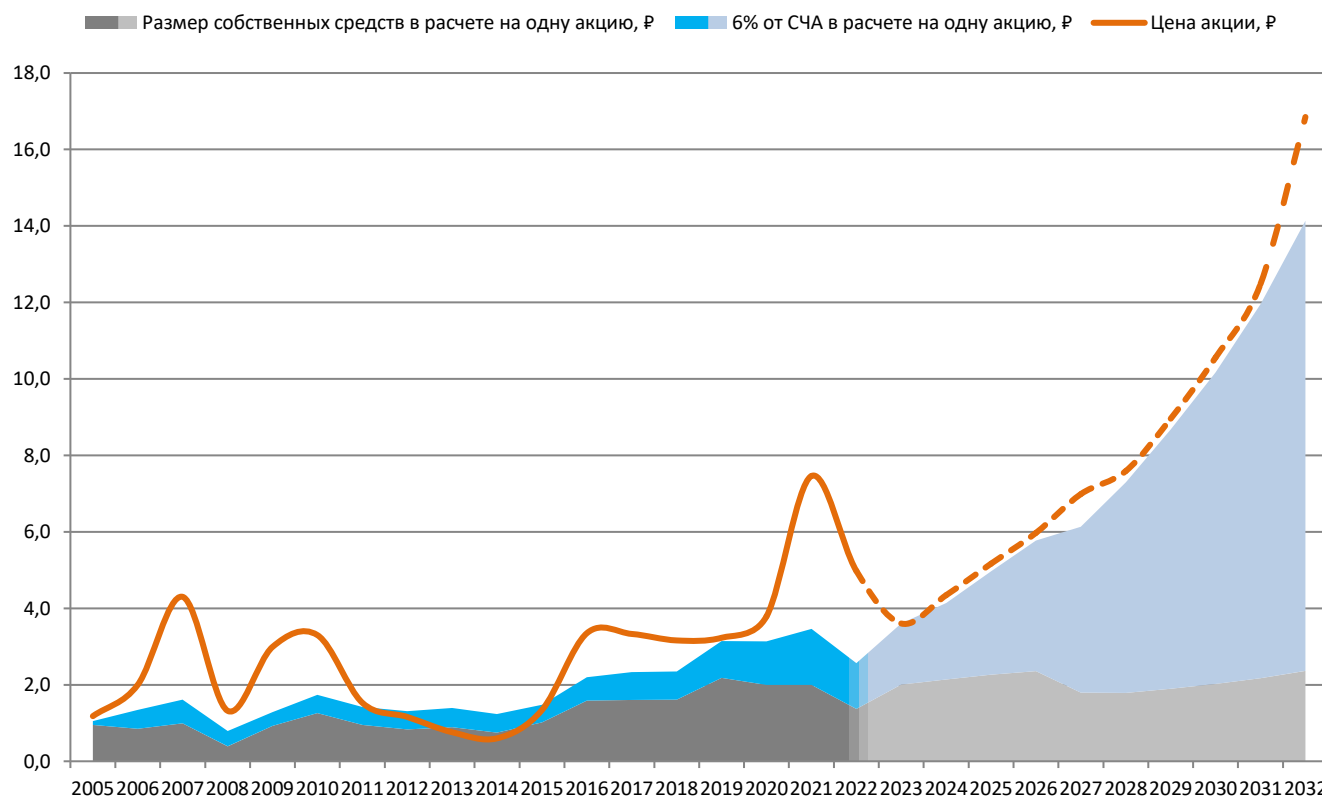
* Рыночная цена

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.12.2022 г.



Источник: УК «Арсасгера»

История изменения цены акции, размера собственных средств и 6% от объема средств под управлением в расчете на одну акцию, а также прогноз изменения этих показателей на основе долгосрочной модели развития Компании, представленной в бизнес-плане на 2023-2025 гг.



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.

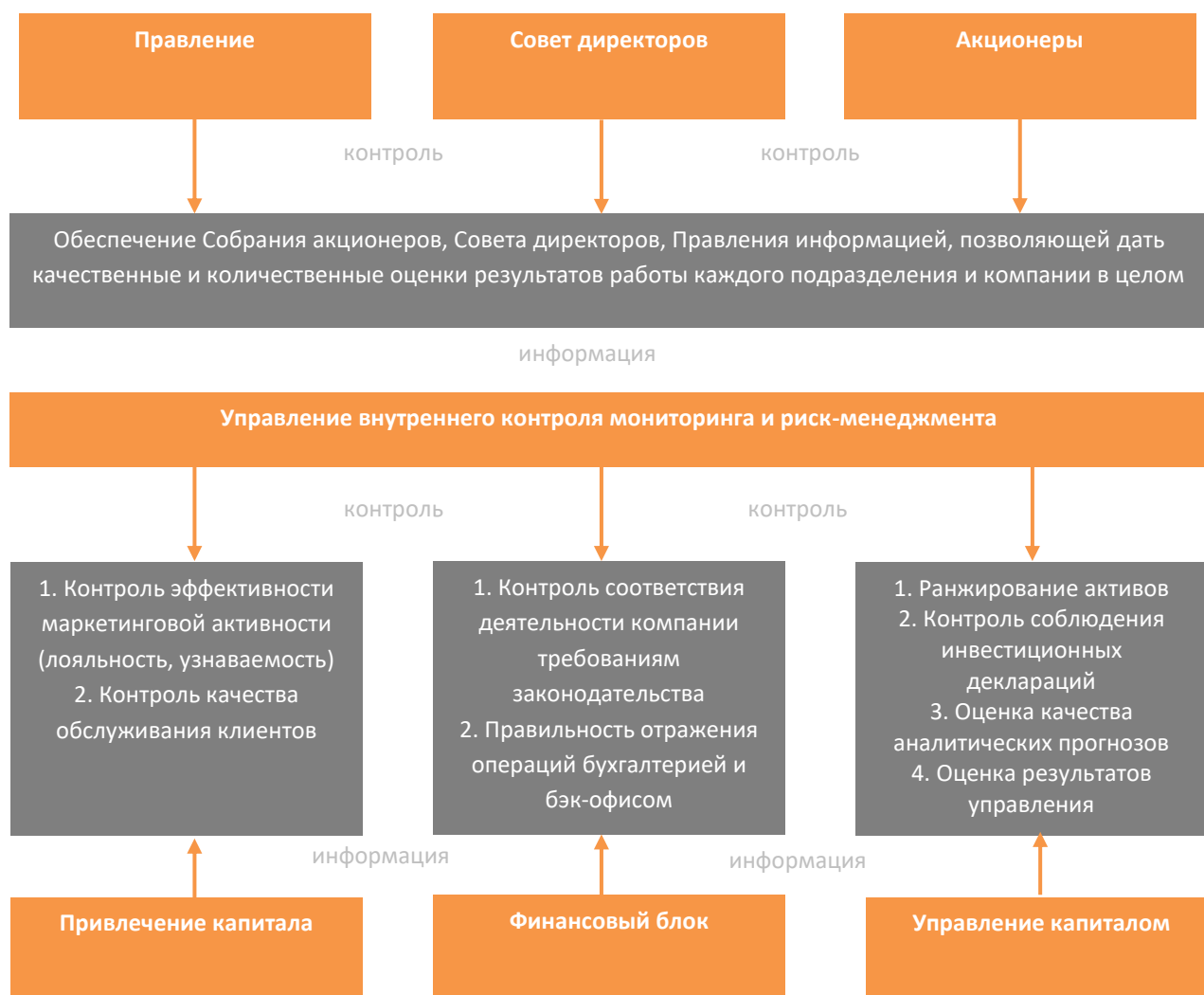
Инвестиционные риски – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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 и закреплённая Уставом система вознаграждения менеджмента и сотрудников, направленная на повышение стоимости бизнеса.

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

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

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

- прозрачность деятельности и простоту контроля, высокое качество корпоративного управления;
- ориентацию на публичность и ликвидность акций компании;
- сбалансированную систему взаимоотношений акционеров и топ-менеджмента компании, эффективную систему мотивации топ-менеджмента на создание стоимости для акционеров.

Кодекс корпоративного поведения

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

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

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

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

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

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

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

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

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

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

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

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

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

По итогам 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2021 годов дивиденды по обыкновенным акциям не были объявлены и не выплачивались.

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

По итогам 2019 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 19 810 746 ₽ (0,16 ₽ на акцию).

По итогам 2020 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил 24 763 433 ₽ (0,20 ₽ на акцию).

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

За 2022 год оплата членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составила:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 730 963,54 ₽
Астапов Алексей Юрьевич	1 658 209,52 ₽
Чистилин Евгений Андреевич	1 686 159,80 ₽

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	320 926,12 ₽
Астапов Алексей Юрьевич	364 034,52 ₽
Чистилин Евгений Андреевич	331 042,21 ₽

По результатам 2021 года было начислено и выплачено вознаграждение членам Правления в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	638 725,50 ₽
Астапов Алексей Юрьевич	567 756,00 ₽
Чистилин Евгений Андреевич	567 756,00 ₽

Размер бонусного вознаграждения составлял 15% от доходов компании. В апреле 2022 года была проведена индексация окладов всех сотрудников компании в среднем на 8,4%.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2022 года численность сотрудников компании составляла 23 человека.

На конец 2022 года численность сотрудников составила 22 человека.

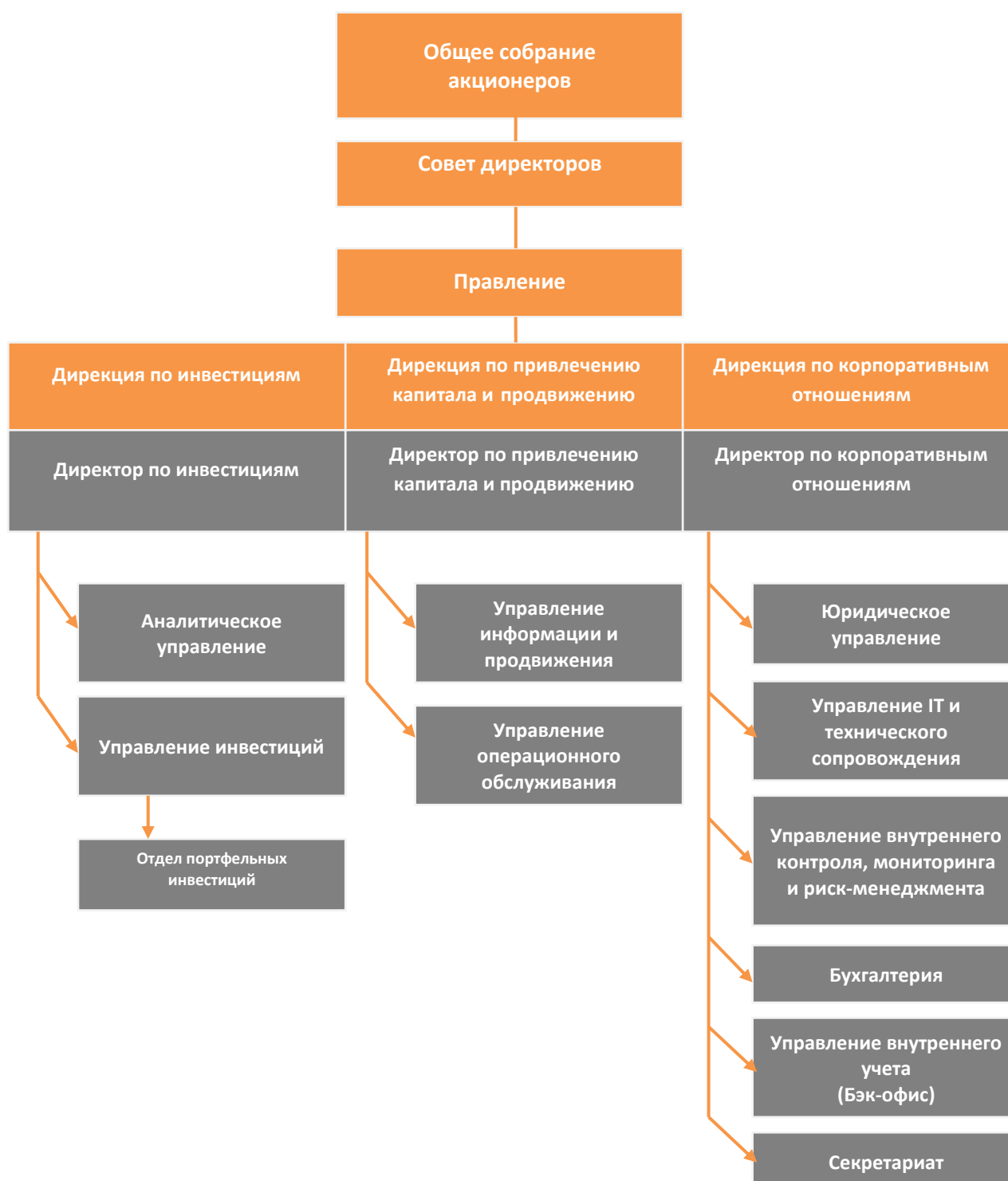
Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты России, по итогам 2022 года составило 10 человек.

В течение года не происходило изменений организационной структуры Компании.

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 2022 года объем инвестиций УК «Арсагера» в экономику России составил 2 645 млн ₽ (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 2022 год мы уплатили в бюджет Российской Федерации 14 679 тыс. ₽ налогов, в том числе налоги и взносы управляющей компании – 7 168 тыс. ₽, НДФЛ - 7 511 тыс. ₽.

Соблюдение законодательства

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

Забота о социальной сфере

По нашему мнению, тот, кто занимается бизнесом, должен нести ответственность перед людьми, а сам бизнес должен улучшать положение людей. Мы работаем над повышением инвестиционной культуры, которая в свою очередь позитивно сказывается на росте благосостояния наших сограждан. Трудовые отношения в компании полностью отвечают требованиям Трудового кодекса РФ.

Открытость, добросовестность, ответственность

Мы, УК «Арсагера», – открытая публичная компания: соблюдение высоких стандартов корпоративного управления – наше правило. Отношения с нашими клиентами мы строим на принципах партнёрства и ответственности.

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

Информация о потреблённых Обществом ресурсах в 2022 году.

Электроэнергии потреблено 36 465 кВтч на сумму 292 204 ₽.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ПАО «УК «Арсатгера» на 31.12.2022 г. составила 193 208 201 ₽.

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

2020 год, ₽	2021 год, ₽	2022 год, ₽
247 032 441	274 624 348	193 208 201

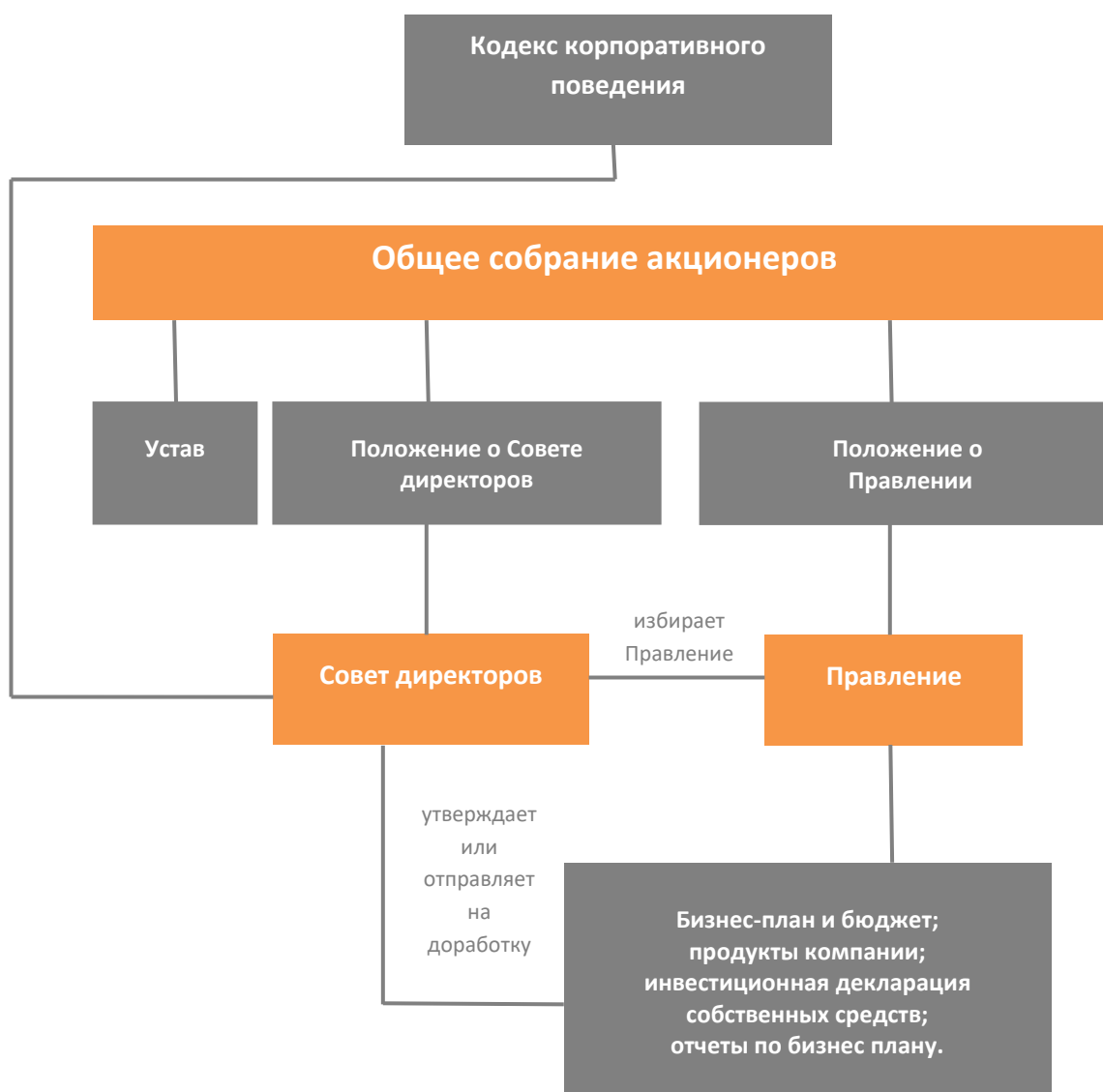
На конец отчетного периода уставный капитал Общества не изменился и составил 123 817 165 ₽.

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 – 24 июня 2022 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

В 2022 году состав Совета директоров покинул Трусов А.Р., в состав Совета директоров вошел Лебедев П.В.

В 2022 году членам Совета директоров выплачивались следующие вознаграждения:

Капранов Э.Н.	292 850 Р
Капранов И.Э.	292 850 Р

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.	292 850 Р
Лернер М.Б.	292 850 Р
Герасимов М. В.	292 850 Р
Устюжанин Л.В.	292 850 Р
Трусов А.Р.	292 850 Р

В отчетном периоде посещаемость заседаний Совета директоров составила 100%.

Результаты работы Совета директоров в отчетном периоде оцениваются положительно, деятельность осуществлялась в соответствии с Уставом Общества, Положением о Совете директоров и иными внутренними документами Общества.

В отчетном периоде Советом директоров проведена ежеквартальная оценка отчетов Контролера Общества, по итогам которой отчеты были утверждены в составе ежеквартальной отчетности Правления Общества.

Комитетом по аудиту Совета директоров не выявлено замечаний к результатам процесса проведения внутреннего и внешнего аудита.

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 6,4319% Уставного капитала Общества.

Родился в 1950 году. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, физико-математический факультет. С 1990 по 2020 год главный инженер ОАО «Завод «Ладога». Частный инвестор.

Капранов Игорь Эдуардович, владеет 11,3605% Уставного капитала Общества.

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

Лебедев Павел Валентинович, владеет 5,7892% Уставного капитала Общества.

Родился в 1969 г. в г. Москва. Окончил Православный Свято-Тихоновский Богословский институт в 2002 году. С 2003 года - учредитель и генеральный директор ООО «Ветр-к». С 2011 года - учредитель и генеральный директор ООО «Держава - Инвестиции». С 2014 года по настоящее время - индивидуальный предприниматель.

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

Родился в 1992 г. в г. Кировск Ленинградской области. Окончил Санкт-Петербургский государственный экономический университет, факультет "Управление персоналом" и Санкт-Петербургский институт внешнеэкономических связей, экономики и права по направлению "Юриспруденция" в 2014 и 2015 годах соответственно. В 2014 г. - мастер участка ОАО «Завод «Ладога». 2014-2015 гг. - заместитель начальника отдела маркетинга и финансов ОАО "Завод "Ладога". С 2015 г. по февраль 2022 г. - начальник отдела маркетинга и финансов ОАО "Завод "Ладога". С февраля 2022 года – коммерческий директор ООО «Кулон».

Устюжанин Леонид Викторович, не владеет акциями Общества.

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

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 10,0018% Уставного капитала Общества.

Родился в 1962 году в г. Ленинград. В 1985 году окончил Ленинградский Механический институт. С 2009 года - финансовый директор ООО «МИКАДО-НОРД».

Лернер Марк Борисович, не владеет акциями Общества.

Родился в 1972 году в г. Оренбург.

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

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 28,2674% 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 «Арсатгера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

Правление ПАО «УК «Арсатгера»

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 28,2674% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,3231% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России первой и пятой серии.

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

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

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

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

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

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

Владеет 0,2422% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ЦБ России первой и пятой серии.

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

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

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

- не использовать полученную информацию в личных целях;

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

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

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

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

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

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

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролёр.

Не является членом Правления. Является Заместителем Председателя Правления в части внутреннего контроля.

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:

Лебедев П.В., 309 000 шт, акции обыкновенные, приобретение на Московской бирже 03.01.22-16.02.2022 г.

Лебедев П.В., 50 000 шт, акции обыкновенные, продажа на Московской бирже 25.02.2022 г.

Сведения о корпоративном Секретаре Общества

1. Фамилия, имя, отчество	Долотовская Марина Михайловна
2. Дата и место рождения	04.05.1960, гор. Ленинград
3. Гражданство	Российская Федерация
4. Образование (наименование учебного заведения, дата окончания, специальность)	Ленинградский индустриальный техникум строительных материалов и деталей Ленгорисполкома, 1991г., юрист
5. Места работы за последние пять лет (наименование организации, должности)	С 2006 г. ПАО «УК «Арсагера», Секретарь, Корпоративный секретарь
6. Должность, занимаемая в настоящее время в обществе. Владение акциями Общества.	ПАО «УК «Арсагера», Корпоративный секретарь Акциями Общества не владеет.
7. Сведения о работе по совместительству в иных организациях (наименование организации, должность)	Не работает по совместительству в иных организациях
8. Сведения об участии в органах управления других юридических лиц (наименование юридического лица, наименование органа управления, статус в органе управления)	Не участвует в органах управления других юридических лиц

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2022 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

- Индивидуальное доверительное управление;
- Арсагера – фонд акций;
- Арсагера – фонд смешанных инвестиций;
- Арсагера – фонд облигаций КР 1.55;
- Арсагера – акции 6.4;
- Арсагера – акции Мира (04.03.2022 года принято решение о приостановлении операций по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира». Данное решение принято в связи с невозможностью корректного расчета стоимости чистых активов фонда).

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Арсагера – фонд акций занял 44-е место из 102 открытых и биржевых фондов акций (по данным Investfunds), результат -33,33%. Средняя доходность всех открытых, биржевых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн ₽ -32,46%, бенчмарк – индекс MCFTR (индекс МосБиржи полной доходности) -37,26%.

Арсагера – акции 6.4 занял 35-е место из 102 открытых и биржевых фондов акций (по данным Investfunds), результат -29,98%, средняя доходность всех открытых, биржевых и интервальных фондов (объект инвестиций – акции) с СЧА более 30 млн ₽ -32,46%, бенчмарк – индекс MCFTR -37,26%.

Арсагера – фонд смешанных инвестиций занял 17-е место из 45 открытых и биржевых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат -18,32%. Средняя доходность всех открытых, биржевых и интервальных фондов (объект инвестиций - смешанный) с СЧА более 30 млн ₽ -18,38%, бенчмарк ($\frac{1}{2}$ MCFTR + $\frac{1}{2}$ IFX-Cbonds) составил -12,66%.

Арсагера – фонд облигаций КР 1.55 занял 21-е место из 66 открытых и биржевых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат +8,43%, средняя доходность всех открытых фондов (объект инвестиций – облигации) с СЧА более 10 млн ₽ +4,63%, бенчмарк – индекс IFX-CBonds +11,94%.

Арсагера – фонд смешанных инвестиций			
Активы фонда	Год 31.12.2020	Год 31.12.2021	Год 31.12.2022
СЧА фонда, тыс. ₽	231 383	331 598	276 410
Расчетная стоимость пая, ₽	7 196,12	8 337,48	6 809,84
Количество паев, шт.	32 154	39 772	40 590
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	819	1 069	1 224
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	358	524	571
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	24	26	28
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	17	20	19
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	8,30/1,16	6,06/0,68	6,49/1,15
Количество отраслей, представленных в фонде (акции)	7	8	9
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	24,02/1,81	25,13/1,79	24,55/1,76
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. ₽	+ 20 303	+ 59 923	+ 5 218

Результаты фонда

Изменение стоимости пая за период, %	+ 15,20	+ 15,86	-18,32
Изменение бенчмарка фонда (½ MCFTR + ½ IFX-Cbonds), %	+ 12,27	+ 12,10	-12,66

Арсатера – фонд смешанных инвестиций инвестирует в ликвидные акции (депозитарные расписки на акции) компаний, играющих заметную роль в российской экономике, а также облигации российских эмитентов, государственные и муниципальные облигации. Сочетание в активах фонда облигаций с акциями даёт возможность при высоком уровне надежности (облигационная часть играет компенсирующую функцию, обеспечивая стабильность) добиваться доходности, превышающей консервативные виды вложений — облигации, банковские депозиты.

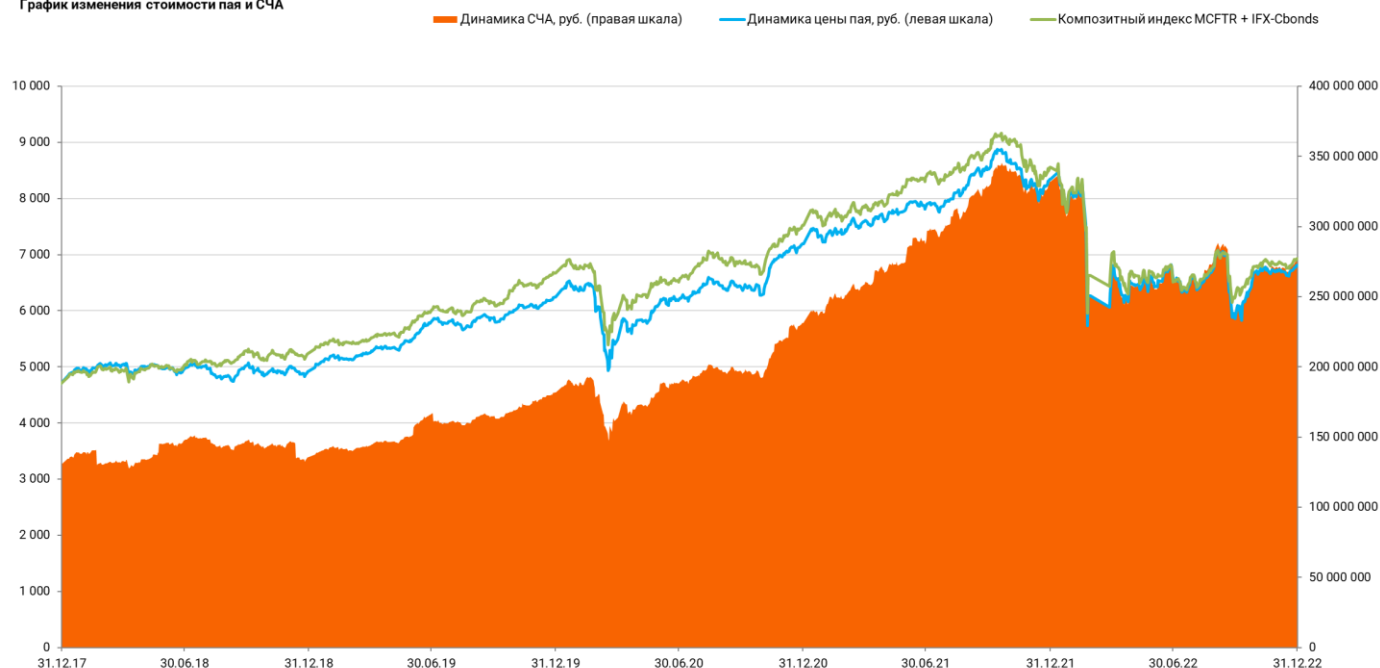
Второй постулат инвестирования нашей компании гласит: «Соотношение «риск-доходность» определяет клиент». Для того чтобы пайщики фонда понимали степень риска, которая сопутствует их инвестициям, мы стремимся поддерживать долю облигаций в активах фонда в диапазоне от 40% до 60% в зависимости от соотношения средней потенциальной доходности акций и облигаций.

Информация об активах фонда на 31.12.2022, доли в %

Акции	60,87	Группа 6.1	36,26	Группа 6.2	16,02	Группа 6.3	8,59		
Добыча, переработка нефти и газа	24,55	ЛУКОЙЛ Газпром Роснефть Татнефть НОВАТЭК Газпром нефть	4,91 4,91 2,90 2,78 2,77 2,75	Башнефть, ап НКНХ, ап	1,77 1,75				
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,75	НЛМК ММК	2,82 2,77	Распадская	1,78	Ашинский метзавод ЧМК	1,20 1,19		
Финансовый сектор	7,63	Сбербанк России	4,91	Банк Санкт-Петербург	1,54	Группа Ренессанс Страхование	1,18		
Энергетика	6,57			Российские сети	2,71	Россети Центр и Приволжье Россети Центр ЭЛС-Энерго	1,36 1,31 1,18		
Строительство, недвижимость	3,55			Группа ЛСР ГК Самолет	1,78 1,77				
Цветная металлургия	2,75	ОК РУСАЛ ЭН+ ГРУП	1,38 1,38						
Потребительский сектор	2,33			ROS AGRO PLC, гдр	1,15	М.видео	1,18		
Транспорт	1,98	Транснефть, ап	1,98						
Прочие	1,76			АФК Система	1,76				
Облигации	37,18	Группы 2.1 и 5.1	6,30	Группа 5.2	8,04	Группы 2.3 и 5.3	16,38	Группа 5.4	5,29
Государственные и муниципальные облигации	7,67	ОФЗ вып. 26235 ОФЗ вып. 26230	2,17 2,10			ОФЗ вып. 46020	2,22		Ульяновская обл. вып. 35002
Финансовый сектор	7,22	ВЭБ.РФ сер. ПБО-002Р-33	2,03	Совкомбанк сер. БО-П04 ГТЛК сер. 001Р-04	2,00 1,99	РН Банк сер. БО-001Р-07	1,20		
Строительство, недвижимость	6,29					Сатл Групп сер. 001Р-03 Группа ЛСР сер. 001Р-04 ПИК-Корпорация сер. 001Р-04	1,81 1,78 1,52	Эталон-Финанс сер. БО-П03	1,18
Потребительский сектор	4,11					ИНАРКТИКА сер. 001Р-01 Группа Черкизово сер. БО-001Р-05 Мираторг Финанс сер. 001Р-01	1,67 1,22 1,21		
Транспорт	4,01			ГК Автодор сер. 002Р-05	2,01	ХК Новотранс сер. 001Р-02	2,00		
Прочие	2,03			АФК Система сер. 001Р-07	2,03				
Добыча, переработка нефти и газа	1,96					НКНХ сер. 001Р-01	1,96		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	1,96					СУЭК-Финанс сер. 001Р-05R	1,96		
Производство минеральных удобрений	1,94					МХК ЕвроХим сер. 001Р-08	1,94		
Денежные средства и прочие активы	1,95								
Итого	100,00								

График изменения стоимости пая и СЧА

График изменения стоимости пая и СЧА



Арсагера – фонд акций			
Активы фонда	Год 31.12.2020	Год 31.12.2021	Год 31.12.2022
СЧА фонда, тыс. Р	954 903	1 470 347	1 184 150
Расчетная стоимость пая, Р	11 013,53	13 743,88	9 162,41
Количество паев, шт.	86 703	106 982	129 240
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	2 727	3 439	3 724
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	1 434	1 967	2 047
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	24	26	27
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,48/1,92	9,54/1,78	9,46/1,54
Количество отраслей, представленных в фонде	7	8	8
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	39,24/2,97	42,92/2,93	42,96/2,94
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. Р	+ 82 540	+ 268 070	+ 220 351
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 16,52	+ 24,79	- 33,33
Изменение бенчмарка фонда (MCFTTR)	+ 14,82	+ 21,79	- 37,26

Фонд инвестирует в ликвидные акции (депозитарные расписки на акции) компаний, играющих заметную роль в российской экономике. Статистика развитых 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.

Все средства фонда всегда вложены только в акции (депозитарные расписки) — в этом заключается принцип полного инвестирования.

Информация об активах фонда на 31.12.2022, доли в %

		Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3			
Добыча, переработка нефти и газа	42,96	ЛУКОЙЛ	9,46	НКНХ, ап	2,93		
		Газпром	9,45	Башнефть, ап	2,92		
		Роснефть	4,66				
		Татнефть	4,57				
		Газпром нефть	4,49				
		НОВАТЭК	4,48				
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	15,31	НЛМК	4,55	Распадская	2,93	ЧМК	1,81
		ММК	4,48			Ашинский метзавод	1,54
Финансовый сектор	13,21	Сбербанк России	9,44	Банк Санкт-Петербург	2,02	Группа Ренессанс Страхование	1,75
Энергетика	9,94			Российские сети	4,28	Россети Центр и Приволжье	2,03
						Россети Центр	1,95
						ЭЛС-Энерго	1,69
Строительство, недвижимость	4,87			Группа ЛСР	2,92		
				ГК Самолет	1,95		
Цветная металлургия	4,45	ЭН+ ГРУП	2,54				
		ОК РУСАЛ	1,91				
Потребительский сектор	3,58			ROS AGRO PLC, гдр	1,82	М.видео	1,76
Прочие	2,94			АФК Система	2,94		
Денежные средства и прочие активы	2,73						
Итого	100,00	60,03	24,72	12,53			

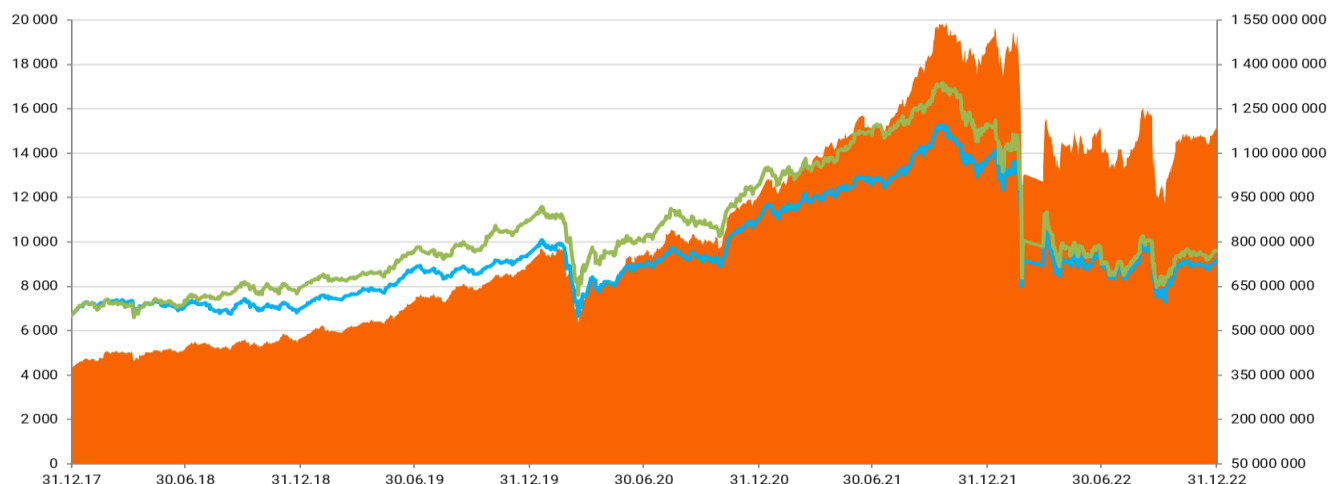
График изменения стоимости пая и СЧА

График изменения стоимости пая и СЧА

Динамика СЧА, руб. (правая шкала)

Динамика цены пая, руб. (левая шкала)

Бенчмарк MCFTF



Арсатера – акции 6.4

Активы фонда	Год 31.12.2020	Год 31.12.2021	Год 31.12.2022
СЧА фонда, тыс. Р	534 083	814 320	667 112
Расчетная стоимость пая, Р	8 761,89	10 721,21	7 506,77
Количество паев, шт.	60 955	75 954	88 868
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	774	1 140	1 335
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	388	659	738
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	38	41	42
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	3,50/0,80	3,11/0,79	3,02/0,83
Количество отраслей, представленных в фонде	10	9	9
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	25,92/1,34	28,67/2,88	27,03/3,86
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. Р	- 13 469	+ 161 947	+ 103 766

Результаты фонда

Изменение стоимости пая за период, %	+ 25,17	+ 22,36	- 29,98
Изменение бенчмарка фонда (MCFTR)	+ 14,82	+ 21,79	- 37,26

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

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

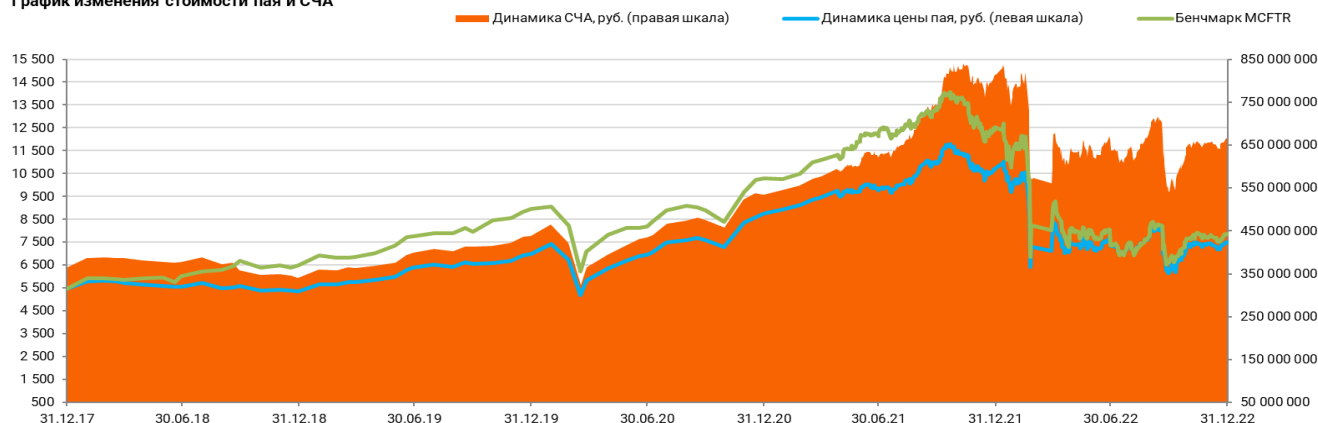
Мы стремимся выявлять наиболее эффективные бизнесы на российском фондовом рынке и владеть ими в рамках фонда.

Информация об активах фонда на 31.12.2022, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа 27,03	Роснефть 3,02	НКНХ, ап 2,87	Русснефть 1,93	Газораспределение 0,98
	Татнефть 2,92	Башнефть, ап 2,85		Ростов-на-Дону
	НОВАТЭК 2,88			
	Газпром 2,86			
	ЛУКОЙЛ 2,85			
	Газпром нефть 2,85			
	Сургутнефтегаз, ап 1,02			
Энергетика 16,79	Интер РАО 2,89	Российские сети 2,79	Россети Центр и Приволжье 2,87	Россети Волга 1,34
		ОГК-2 1,95	Россети Центр 2,20	Россети Северо-Запад 0,83
Черная металлургия, добыча угля и железной руды 16,01	НЛМК 2,91	Распадская 2,85	ЭЛС-Энерго 1,91	Уральская кузница 2,87
	ММК 2,88		ЧМК 2,52	
Потребительский сектор 8,26		Лента 1,97	Ашинский метзавод 1,99	
		Группа Черкизово 1,96	М. видео 2,47	
Финансовый сектор 7,70	Сбербанк России 2,87	ROS AGRO PLC, гдр 1,86		
	АЛРОСА 2,85	Банк Санкт-Петербург 2,86	Группа Ренессанс Страхование 1,97	
Цветная металлургия 7,30	ЭН+ ГРУП 2,47			
	ОК РУСАЛ 1,98			
Строительство, недвижимость 6,72		ГК Самолет 2,87		ЦМТ 0,99
Транспорт 4,84		Группа ЛСР 2,86		
	Транснефть, ап 2,86	ДВМП 1,98		
Прочие 3,86		АФК Система 2,87		
		Сегежа Групп 1,00		
Денежные средства и прочие активы 1,48				
Итого	100,00	40,10	33,54	17,87

График изменения стоимости пая и СЧА

График изменения стоимости пая и СЧА



Арсатера – фонд облигаций КР 1.55

Активы фонда	Год 31.12.2020	Год 31.12.2021	Год 31.12.2022
СЧА фонда, тыс. ₽	95 004	108 452	91 852
Расчетная стоимость пая, ₽	2 033,34	2 020,48	2 190,88
Количество паев, шт.	46 723	53 676	41 925
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	598	783	942
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	308	366	408
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	22	23	24
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	17,59/0,84	21,39/1,57	20,72/1,95
Количество отраслей, представленных в фонде	5	9	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	36,65/11,09	24,29/2,91	24,66/2,54
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. ₽	+12 748	+14 337	- 22 574
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 9,41	- 0,63	+ 8,43
Изменение индекса IFX-CBonds, %	+ 9,71	+ 2,40	+ 11,94

Фонд облигаций является самым консервативным продуктом в нашей линейке.

Фонд облигаций хорошо подходит для краткосрочных вложений как физических, так и юридических лиц. Является удобной 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.

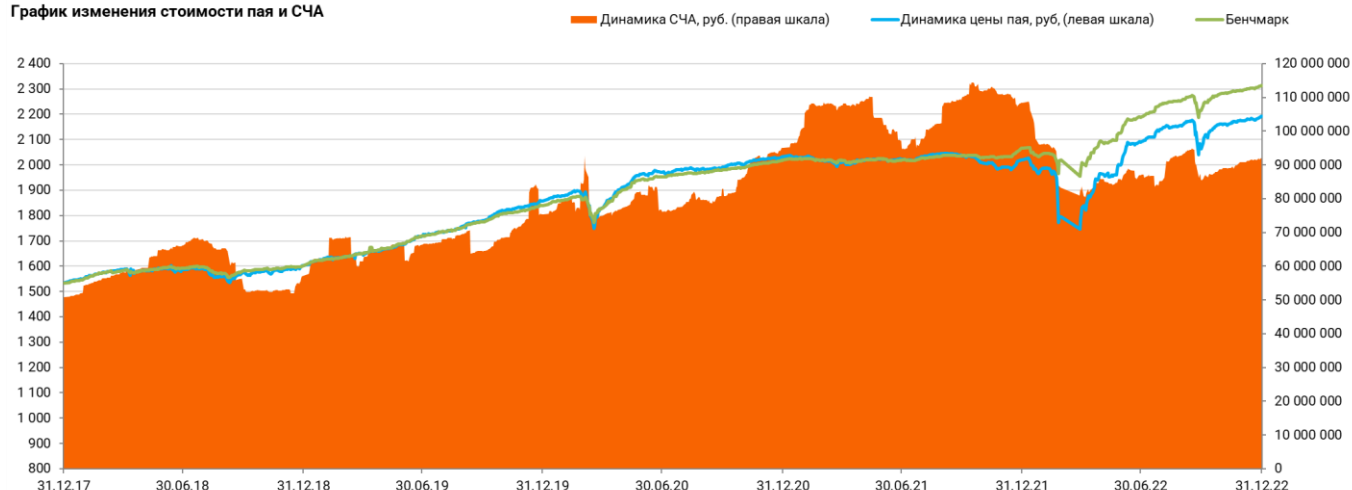
Для оценки кредитного качества облигаций используется информация от рейтинговых агентств. В случае отсутствия кредитного рейтинга, либо в качестве дополнения к рейтингу, могут применяться собственные методики оценки кредитного качества. Также нами проводится юридическая экспертиза проспектов эмиссии облигаций. При этом особое внимание уделяется порядку взыскания долгов при неисполнении обязательств.

Информация об активах фонда на 31.12.2022, доли в %

	Группы 2.1 и 5.1	Группа 5.2	Группы 2.3 и 5.3	Группы 2.4 и 5.4	Группа 2.5
Государственные и муниципальные облигации	24,66	ОФЗ вып. 26237 5,18 ОФЗ вып. 26235 5,12 ОФЗ вып. 26230 5,09 ОФЗ вып. 26221 0,26	ОФЗ вып. 46020 5,06	Саратовская обл. вып. 35001 2,00	Ульяновская обл. вып. 35002 1,95
Финансовый сектор	17,26	ВЭБ.РФ сер. ПБО-002Р-33 5,10	ГТЛК сер. 001Р-04 5,00 Совкомбанк сер. БО-П04 4,19 ГК Автодор сер. 002Р-05 4,04 ВСК сер. 001Р-01R 4,04	РН Банк сер. БО-001Р-07 2,97	
Транспорт	13,14		ХК Новотранс сер. 001Р-02 5,06		
Строительство, недвижимость	10,77		Сэтл Групп сер. 001Р-03 3,21 Группа ЛСР сер. 001Р-04 3,04 ПИК-Корпорация сер. 001Р-04 2,48	Эталон-Финанс сер. БО-П03 2,05	
Прочие	7,67		АФК Система сер. 001Р-07 4,26	Почта России сер. БО-001Р-10 3,41	
Потребительский сектор	7,40			ИНАРКТИКА сер. 001Р-01 2,76 Мираторг Финанс сер. 001Р-01 2,42 Группа Черкизово сер. БО-001Р-05 2,23	
Добыча, переработка нефти и газа	7,08		Газпром сер. БО-23 2,00	НКНХ сер. 001Р-01 5,08	
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,22			СУЭК-Финанс сер. 001Р-05R 5,22	
Производство минеральных удобрений	3,97			МХК ЕвроХим сер. 001Р-08 3,97	
Цветная металлургия	2,54	ГМК Нор. никель сер. БО-001Р-02 2,54			
Денежные средства и прочие активы	0,29				
Итого	100,00	23,29	23,53	39,48	11,45

График изменения стоимости пая и СЧА

График изменения стоимости пая и СЧА



Арсатера – акции Мира			
Активы фонда	Год 31.12.2020	Год 31.12.2021	Год 28.02.2022*
СЧА фонда, тыс. ₽	35 618	76 174	86 755
Расчетная стоимость пая, ₽	1 551,72	1 907,54	2 172,48
Количество паев, шт.	22 954	39 933	39 933
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	314	552	552
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	163	314	314
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	27	33	33
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	5,29/2,53	3,78/1,89	3,95/1,92
Количество отраслей, представленных в фонде	9	9	9
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	22,37/3,46	22,26/2,06	21,03/2,26
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. ₽	- 126	+ 30 643	0
Изменение стоимости пая за период в рублях, %	+21,77	+22,93	+13,89
Изменение стоимости пая за период в долларах, %	+2,04	+23,31	+0,40
Изменение индекса широкого рынка акций США, %	+20,73	+26,83	- 8,76
Изменение индекса широкого рынка акций развитых стран, %	+15,90	+22,01	- 7,84

* 04.03.2022 года принято решение о приостановлении операций по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера – акции Мира». Данное решение принято в связи с невозможностью корректного расчета стоимости чистых активов фонда.

Фонд ориентирован на инвестиции в акции крупнейших мировых компаний. Акции приобретаются на следующих биржевых площадках: NYSE, NASDAQ, LSE, Московская Биржа. 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 28.02.2022, доли в %

	США	Великобритания	Германия	Канада	Прочие
Health Care (Здравоохранение)	21,03				
	Bristol-Myers Squibb Co. 3,71 Merck & Co., Inc. 3,39 Gilead Sciences Inc. 2,75 Biogen Inc. 2,58 Pfizer Inc. 2,57	GlaxoSmithKline plc (ADR) 2,77	Bayer AG 3,27		
Materials (Производство сырья и материалов)	19,70				
		Rio Tinto plc (ADR) 2,56	HeidelbergCement AG 2,07	Nutrien Ltd 3,95	BHP Group Limited (ADR) 3,52 LyondellBasell Industries N.V. 2,95 ArcelorMittal S.A. (ADR) 2,72 POSCO (ADR) 1,92
Energy (Топливно-энергетический комплекс)	18,13				
		Shell plc (ADR) 3,71 BP (ADR) 3,41			Eni Spa (ADR) 3,85 Equinor (ADR) 3,74 TotalEnergies SE (ADR) 3,41
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	13,86				
	General Motors Company 2,89 Ford Motor Company 2,61		VOLKSWAGEN vz 2,97	Magna International Inc. 2,49	Stellantis N.V. 2,91
Information Technology (Технологии и инновации)	8,47				
	Micron Technology Inc. 3,57 Intel Corporation 2,87				Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR) 2,03
Financials (Финансы)	6,50				
	Citigroup Inc. 3,01				Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR) 3,49
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	6,19				
	CVS Health Corp. 3,49 Walgreens Boots Alliance Inc. 2,70				
Communication Services (Телекоммуникации)	3,04				
	AT&T, Inc. 3,04				
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	2,26				
			Deutsche Lufthansa AG 2,26		
Денежные средства и прочие активы	0,82				
Итого	100,00	39,15	12,46	10,58	6,44
					30,55

График изменения стоимости пая и СЧА

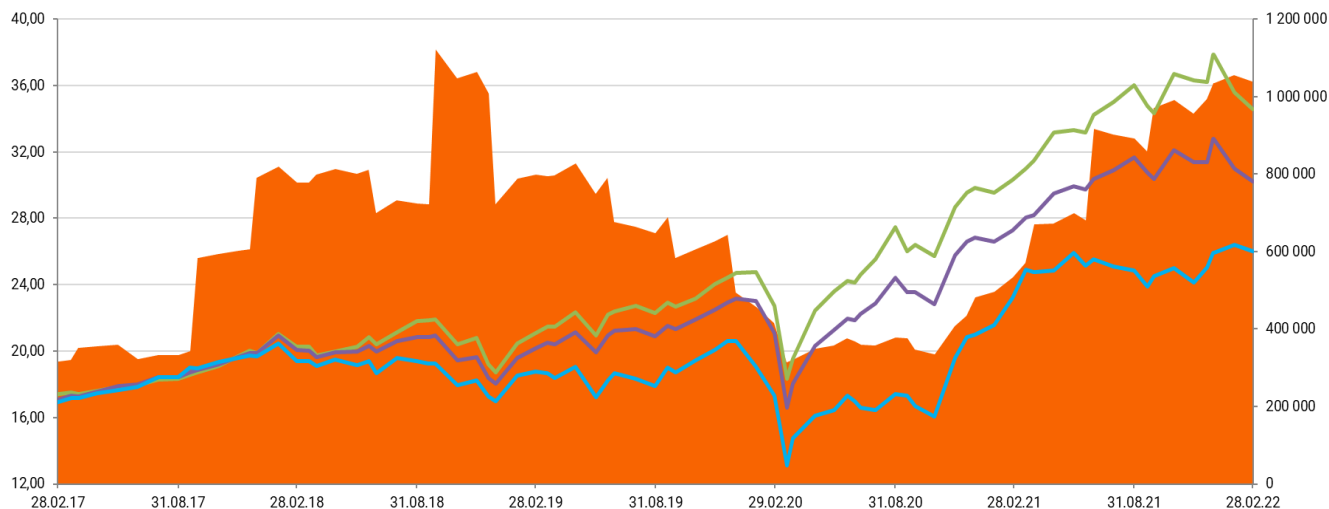
График изменения стоимости пая и СЧА

Долларовая оценка СЧА

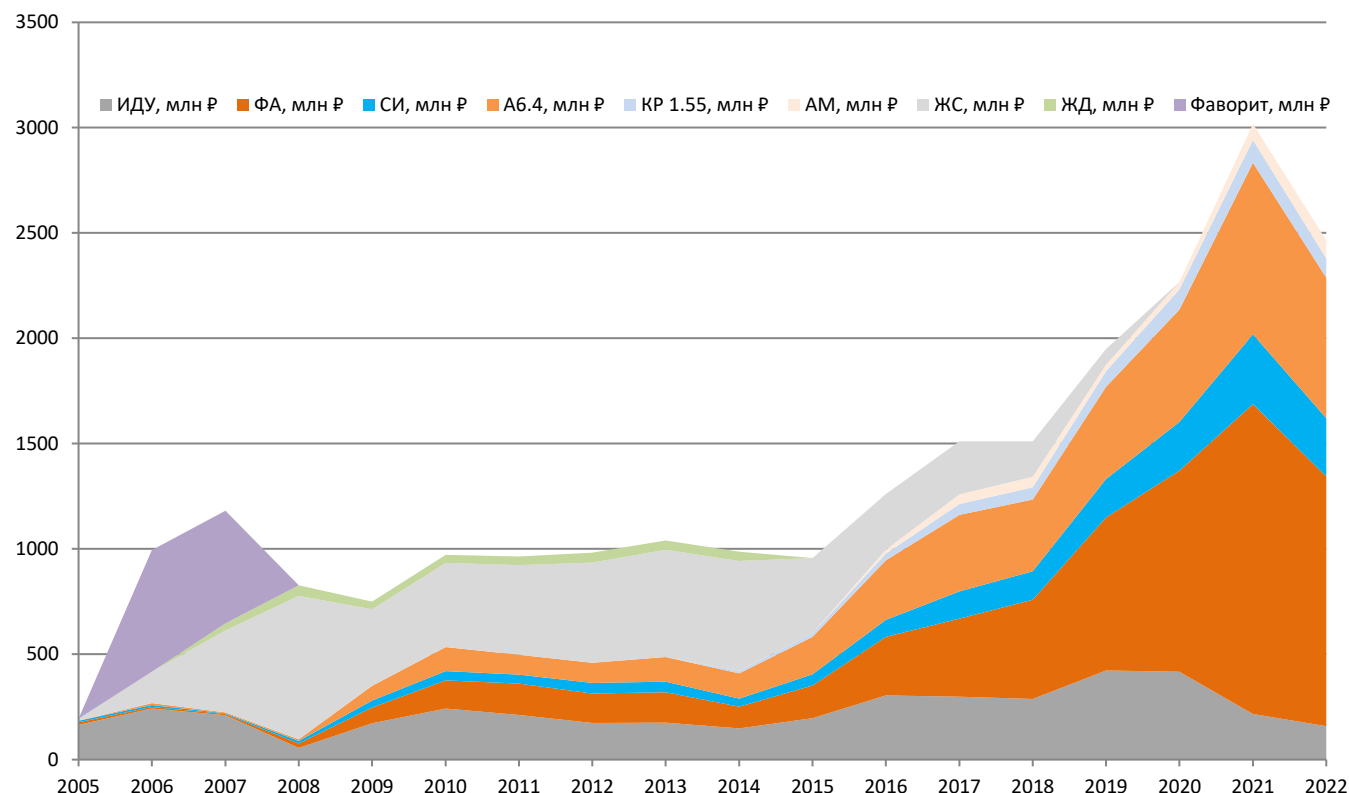
Индекс широкого рынка акций США

Индекс широкого рынка акций развитых стран

Долларовая оценка стоимости пая



Исторические данные об изменении размера ИДУ и СЧА фондов под управлением УК Арсагера



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 лицевых счетов в фондах ценных бумаг (с 6 983 до 7 777) и «ненулевых» счетов (с 3 829 до 4 078).

Индивидуальное доверительное управление

Объем средств инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, уменьшился с 217 млн ₽ до 169 млн ₽. Количество портфелей не изменилось и составило 9. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем -17%. 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 2022 год составила 0 ₽.

Собственные акции

В 2022 году динамика курсовой стоимости акций компании была отрицательной. По итогам года стоимость акций снизилась на 32,66%. Оборот акций за 2022 год снизился до 84 млн ₽.

Показатели предыдущих лет: 2021 год – 302 млн ₽, 2020 год – 96 млн ₽, 2019 год – 43 млн ₽, 2018 год – 24 млн ₽, 2017 год – 19 млн ₽, 2016 год – 75 млн ₽, 2015 – 19 млн ₽, 2014 – 12 млн ₽, 2013 – 32 млн ₽, 2012 – 51 млн ₽, 2011 – 200 млн ₽, в 2010 – 700 млн ₽, в 2009 – 2 млрд ₽. 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 2022 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

На протяжении 2022 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 2022 года было распространено 935 экземпляров пятого издания (74 экземпляра – бесплатно за публикацию отзыва в соцсетях и 861 экземпляр реализован через торговые сети и маркетплейсы). Количество скачиваний книги в электронном виде составило 85 672.

Продолжалось расширение аудитории компании в социальных сетях за счет взаимодействия с лидерами мнений и развития контент-плана, а также размещения рекламы в телеграм-канале. Общее количество подписчиков по всем ресурсам в социальных сетях выросло до 18 194 чел.

Продолжалось развитие You-Tube канала Компании: регулярно создавались видеоматериалы по итогам ежеквартальных встреч с инвесторами, было реализовано взаимное сотрудничество с лидерами мнений в формате интервью, также был освоен формат коротких роликов: публиковались ответы на вопросы инвесторов. Количество подписчиков канала составило на конец 2022 года 17 923 чел. Усилия компании будут сосредоточены на создании дополнительных и продвижении данных материалов. Продолжалось проведение регулярных встреч с инвесторами (3-4 раза в год) для ответов на их вопросы и освещения актуальных тем, связанных с инвестированием.

В 2022 году в акциях принял участие 391 человек, из них сдали тест «Основы инвестирования» – 88 человек. Получили вознаграждения 86 человек.

В 2022 году компания продолжила распространение «Кодекса профессионального члена совета директоров». Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 654.

В 2022 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, регулярно публиковались новости и обзоры отчетности эмитентов.

Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2022 года находилась на уровне 500 – 700 уникальных посетителей в день.

В 2022 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, а также по ряду иностранных компаний. Посещаемость Блогофорума была на уровне 300-400 уникальных посетителей в день.

Текущая деятельность в 2022 году

В Дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов, в рамках системы управления капиталом основанной на исследованиях, описанных в материале «Биссектриса Арсагеры». Несмотря на заморозку активов фонда «Арсагера – акции Мира», осуществлялось аналитическое покрытие 250 крупнейших иностранных компаний. Модели по российским публичным акционерным обществам (около 200) обновлялись в соответствии с доступностью отчетности, предоставляемой этими эмитентами.

В 2022 году приостановлена реализация платформы распределенной аналитики (ПРА). При этом ведение моделей осуществлялось на базе гугл-таблиц, то есть с возможностью удаленного доступа. Подробнее об идее ПРА в «Лекции 14. Инвестирование. Контур – Арсагера» на ютуб-канале Компании (https://youtu.be/3_LtwOiygqok).

В дополнение к основному курсу лекций были подготовлены и детально освещены следующие новые темы:

«Суть и смысл привилегированных акций» (<https://youtu.be/ZCezHdqYj3U>)

«Обратный выкуп. Важная информация для инвестора» (<https://youtu.be/W45KXl4-7-U>)

«Методы расчета доходности портфеля инвестора с учетом вводов/выводов: достоинства, недостатки» (https://youtu.be/9_Lj1CSbAh0)

Структура портфелей фондов, содержащих как акции, так и облигации, полностью соответствовала системе риск-менеджмента (Arsagera Limit Management), определяющей зависимость разрешенной доли эмитента 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;
- широкое освещение деятельности компании в СМИ и сети Интернет;
- юридическая защита прав акционеров (в первую очередь по эмитентам, входящим в портфели компании).

В целом за 2022 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 519 млн ₽, отток 232 млн ₽, таким образом, нетто-приток составил 287 млн ₽, (бизнес-планом был запланирован нетто-приток в размере 379 млн ₽).

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил -90,6 млн ₽.

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

Расходы компании составили 94% от запланированных бизнес-планом.

В 2022 году политика общества в области охраны окружающей среды базировалась на принципах бережного и экономного отношения к используемым ресурсам.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2022 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 2022 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2022), млн ₽	-	279,4	280,1
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн ₽	-	20,4	20,4
Состояние активов на конец отчётного периода (31.12.2022), млн ₽	262,8	169,6	169,2
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн ₽	-4,2	-89,4	-90,6
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	-1,5%	-33,32	-33,65
Индекс MCFTR за 2022 год, %		-37,26	
Бенчмарк за 2022 год, %		-26,67	

* 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.

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2022) , млн ₽	-	3 017,9
Суммарный нетто приток/отток средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн ₽	379,0	287,0
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2022), млн ₽	3 424,9	2 475,4*
Доход/убыток клиентов от управления, млн ₽	28,0	-829,5

* в т.ч. СЧА ИПИФ РФИ «Арсатера – акции Мира» по состоянию на 28.02.2022 г.

Сводные финансовые показатели на 31.12.2022 года

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

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					1 квартал	Полугодие	9 месяцев	Год
		01.01.18	01.01.19	01.01.20	01.01.21	01.01.22	31.03.22	30.06.22	30.09.22	31.12.22
Общие данные										
1	Цена 1 ао, руб.[1]	3,33	3,16	3,23	3,79	7,44	6,85	5,68	5,27	4,98
2	Количество ао в обращении	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165
3	Количество ап	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Рыночная капитализация (Р), руб.	412 311 159	391 262 241	399 929 443	469 267 055	921 199 708	848 147 580	703 281 497	652 516 460	616 609 482
5	Оценка стоимости компании, руб.[2]	291 226 352	295 583 477	366 710 039	386 896 730	455 696 760	356 002 523	332 180 630	292 384 549	341 731 663
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	2,35	2,39	2,96	3,12	3,68	2,88	2,68	2,36	2,76
Финансовые показатели										
Финансовые даты										
7	Дата окончания финансового года	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.22	31.12.22	31.12.22
Прибыльность										
8.1	Объем средств в управлении, руб.[3]	1 510 859 855	1 511 293 761	1 990 302 021	2 331 071 498	3 017 873 535	2 386 654 321	2 358 579 965	2 055 750 673	2 475 391 030
8.2	Объем средств в управлении, руб.[4]	1 513 678 400	1 524 734 388	1 984 737 036	2 341 285 886	3 022 616 263	2 433 322 482	2 331 063 826	2 075 531 800	2 465 865 479
8.3	Количество сотрудников	23	22	24	22	21	21	21	21	20
8.4	Объем средств в управлении / кол-во сотрудников, руб.	65 812 104	69 306 109	82 697 376	106 422 086	143 934 108	115 872 499	111 003 039	98 834 848	123 293 274
9.1	Размер вознаграждения УК (S), руб.	28 436 327	31 999 305	41 463 588	41 438 663	55 926 151	9 596 721	18 622 070	28 517 959	38 083 019
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, руб.	1 236 362	1 454 514	1 727 650	1 883 576	2 663 150	1 853 335	1 788 228	1 815 638	1 904 151
10	Доход по собств. портфелю ЦБ по данным бухг.учета	16 589 195	10 604 978	76 287 058	37 038 599	63 854 160	-74 939 442	-94 564 472	-120 551 988	-89 274 162
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг.учета)	35 206 856	39 737 646	44 646 481	55 354 697	56 243 957	12 279 298	29 437 056	40 886 078	52 566 919
12	Чистая прибыль (Е), руб.	9 367 851	4 259 275	61 089 166	19 551 269	52 355 340	-61 825 406	-85 116 370	-106 810 837	-82 172 986
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	0,08	0,03	0,49	0,16	0,42	-0,50	-0,69	-0,86	-0,66
Показатели баланса										
14	Обязательства, руб.	11 798 240	7 605 497	22 825 766	23 711 622	21 243 739	9 025 699	23 414 611	15 679 965	12 697 715
14.1	Займы, кредиты, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, руб.	5 209 572	6 484 156	8 780 664	9 375 509	8 735 114	8 907 838	13 321 528	4 939 200	5 208 955
15	Чистые активы (equity)(BV), руб.	200 574 761	204 905 851	247 291 918	247 032 441	274 624 348	212 803 264	190 665 832	169 039 508	193 208 201
16.1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[5]	199 093 163	198 761 469	250 045 230	247 641 112	279 355 659	200 356 766	176 493 214	143 044 415	169 569 656
16.2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[6]	198 125 591	199 864 875	250 167 413	247 430 194	280 146 044	203 520 972	173 402 328	143 734 679	169 219 422
17	Размер активов	212 012 756	212 511 348	270 117 684	270 744 063	295 868 086	221 828 963	214 080 443	184 719 473	205 905 915
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Эффективность										
19	Доходность активов, % г-х	4,40	2,01	28,75	7,24	19,34	-84,75	-58,01	-48,27	-27,77
20	Доходность собственных средств, % г-х	4,77	2,12	29,81	7,91	21,19	-91,30	-62,50	-52,00	-29,92
№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					1 квартал	Полугодие	9 месяцев	Год
		01.01.18	01.01.19	01.01.20	01.01.21	01.01.22	31.03.22	30.06.22	30.09.22	31.12.22
Финансовые коэффициенты										
21	P/S[7]	14,50	12,23	9,65	11,32	16,47	21,79	18,73	17,11	16,19
22	P/E	44,01	91,86	6,55	24,00	17,60	-	-	-	-
23	P/BV	2,06	1,91	1,62	1,90	3,35	3,99	3,69	3,86	3,19
24	BV на акцию	1,62	1,65	2,00	2,00	2,22	1,72	1,54	1,37	1,56
25	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Информация о торгах акциями										
27	52 недельный максимум цены ао, руб.	3,94	4,75	4,33	5,00	10,53	10,53	10,53	10,53	8,18
28	52 недельный минимум цены ао, руб.	2,50	2,28	2,60	2,35	3,69	3,96	4,24	4,24	4,24
29	Среднедневной объем торгов за квартал, шт.	77 712	101 846	169 580	384 940	1 186 667	396 870	215 294	361 526	508 717
30	Размер фри флоата, шт. ао [8]	≈ 22 850 000	≈ 21 930 000	≈ 20 820 000	≈ 19 320 000	≈ 19 000 000	≈ 19 000 000	≈ 24 250 000	≈ 24 250 000	≈ 24 250 000
31	Размер фри флоата, %	18,47	17,71	16,82	15,61	15,34	15,34	19,60	19,60	19,60
32	% ао у инсайдеров	81,53	82,29	83,18	84,39	84,66	84,66	80,40	80,40	80,40
33	Количество акционеров	813	758	768	756	769	≈ 750*	1 011	≈ 1 000*	≈ 1 200*
Дивидендная история										
34.1	Дивиденд за предыдущий год ао, руб.	0	0	18 572 575	19 810 746	24 763 433	-	0	-	-
34.2	Дивиденд на 1 ао, руб.	0,00	0,00	0,15	0,16	0,20	-	0,00	-	-
34.3	Дивиденд за предыдущий год ап, руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35.1	Дата фиксации реестра для участия в ГОСА	22.05.17	28.05.18	27.05.19	24.08.20	31.05.21	-	31.05.22	-	-
35.2	Дата фиксации реестра для выплаты дивидендов	-	-	01.07.19	30.09.20	05.07.21	-	-	-	-
36	Дата выплаты дивиденда	-	-	11.07.19	12.10.20	12.07.21	-	-	-	-
37	Дивидендная доходность ао, %	-	-	4,97	4,34	3,24	-	-	-	-

*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, д. 26, литер А помещ. 1-Н, БЦ «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 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 Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «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: 1 мес. (30.11.2022 - 30.12.2022) — +1,94%; 3 мес. (30.09.2022 - 30.12.2022) — +21,69%; 6 мес. (30.06.2022 - 30.12.2022) — +2,03%; 1 год (30.12.2021 - 30.12.2022) — -33,33%; 3 года (31.12.2019 - 30.12.2022) — -3,06%; 5 лет (29.12.2017 - 30.12.2022) — +37,79%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — фонд смешанных инвестиций» составило: 1 мес. (30.11.2022 - 30.12.2022) — +1,51%; 3 мес. (30.09.2022 - 30.12.2022) — +16,19%; 6 мес. (30.06.2022 - 30.12.2022) — +3,65%; 1 год (30.12.2021 - 30.12.2022) — -18,32%; 3 года (31.12.2019 - 30.12.2022) — +9,02%; 5 лет (29.12.2017 - 30.12.2022) — +45,38%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — акции 6.4» составило: 1 мес. (30.11.2022 - 30.12.2022) — +1,11%; 3 мес. (30.09.2022 - 30.12.2022) — +21,96%; 6 мес. (30.06.2022 - 30.12.2022) — +1,89%; 1 год (30.12.2021 - 30.12.2022) — -29,98%; 3 года (31.12.2019 - 30.12.2022) — +7,24%; 5 лет (29.12.2017 - 30.12.2022) — +37,96%. Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — фонд облигаций КР 1.55» составило: 1 мес. (30.11.2022 - 30.12.2022) — +0,75%; 3 мес. (30.09.2022 - 30.12.2022) — +6,22%; 6 мес. (30.06.2022 - 30.12.2022) — +4,87%; 1 год (30.12.2021 - 30.12.2022) — +8,43%; 3 года (31.12.2019 - 30.12.2022) — +17,89%; 5 лет (29.12.2017 - 30.12.2022) — +42,92%. Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсатера — акции Мира» составило: 1 мес. (31.01.2022 - 28.02.2022) — +5,72%; 3 мес. (30.11.2021 - 28.02.2022) — +19,98%; 6 мес. (31.08.2021 - 28.02.2022) — +18,86%; 1 год (26.02.2021 - 28.02.2022) — +27,28%; 3 года (28.02.2019 - 28.02.2022) — +75,84%; 5 лет (28.02.2017 - 28.02.2022) — +121,47%.

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.