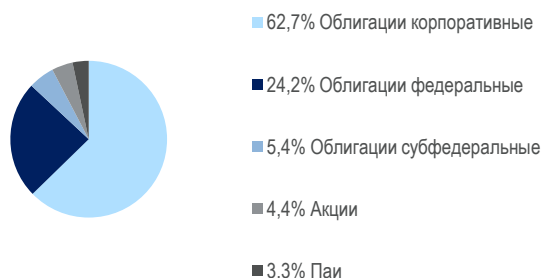
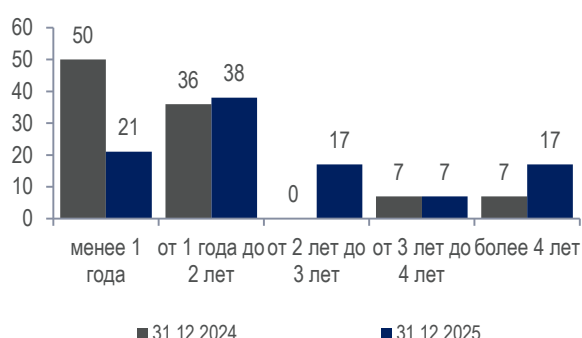


Структура портфеля 31.12.2025


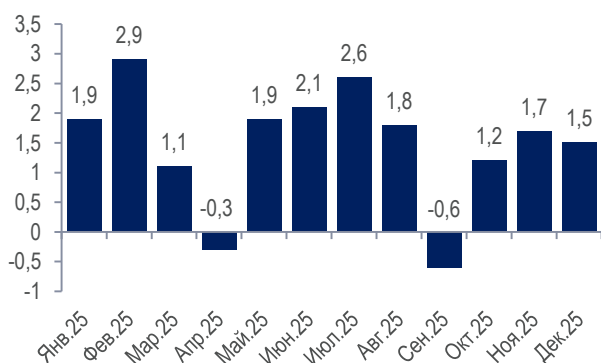
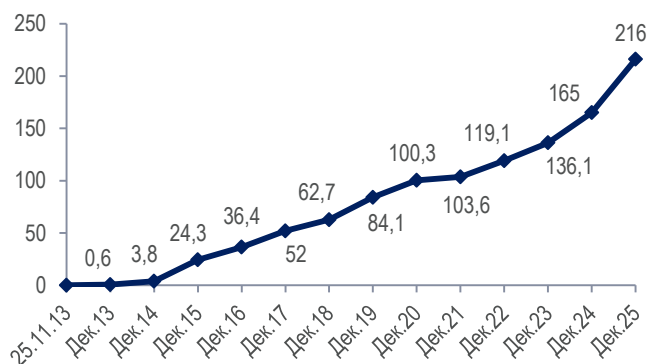
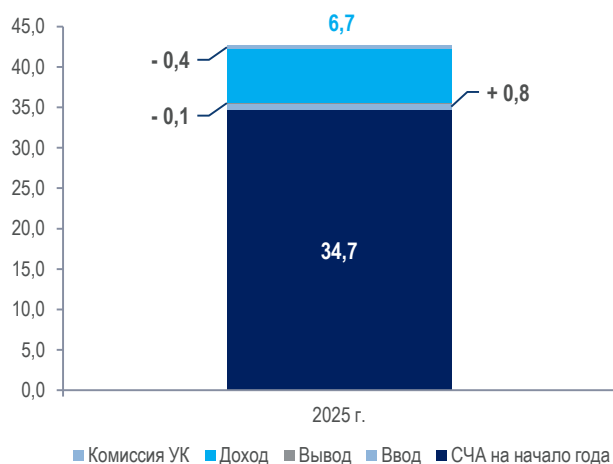
31.12.2024 31.12.2025

Активы Фонда млн.руб.	34,7	41,7
Облигации	69,8%	92,3%
Облигации федеральные	38,1%	24,2%
Облигации корпоративные	31,7%	62,7%
Облигации субфедеральные	0,0%	5,4%
Акции	5,2%	4,4%
Паи	0,0%	3,3%
Депозит	25,0%	0,0%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

Дюрация (%) от портфеля

Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	
	31.12.2024	31.12.2025
Облигации корпоративные	1,0	1,5
Облигации федеральные	4,8	5,1
Облигации субфедеральные		1,8
Средневзвешенная дюрация	2,4	2,1

Доходность портфеля по месяцам (%)

Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)

СЧА млн.руб.

ТОП 10 позиций в портфеле (%)

Минфин России	24,5
ОАО "РЖД"	14,2
ООО "ИКС 5 ФИНАНС"	9,9
ПАО ДОМ.РФ	9,7
ПАО "ФОСАГРО"	4,7
МФ СО	3,7
ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ"	3,7
НАО ПКБ "ПКБ"	3,6
ПАО Сбербанк	3,5
ПАО "НГК "Славнефть"	3,5

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля с начала года составила 19,2%.

- ✓ В 2025 году рублевый облигационный рынок показал уверенный рост: ценовой индекс государственных облигаций Мосбиржи RGBI повысился на 10,79%, а индекс полной доходности RGBITR вырос на 23,09%. Доходности ОФЗ сильнее снизились на коротком участке кривой (-540 б.п. для 1 года, -320 б.п. для 3 лет), тогда как доходности долгосрочных бумаг снизились всего на 80 б.п.
- ✓ Активность в секторе корпоративных облигаций была высокой. Эмитенты активно использовали рыночные возможности для рефинансирования своих обязательств (совокупный объем привлечения составил 9 трлн рублей). Первая половина года ознаменовалась снижением кредитных спредов со стрессовых уровней конца 2024 года.
- ✓ Благодаря удержанию жесткой денежно-кредитной политики инфляция замедлилась до 5,59% - минимального уровня за 5 лет. Банк России предпринимал осторожные шаги по снижению ключевой ставки: по итогам года ключевая ставка была снижена с 21% до 16%.
- ✓ По итогам 2025 года индекс Мосбиржи полной доходности брутто показал рост на 2,94%. Рынок оставался под давлением высоких ставок и крепкого курса рубля. Позитивные ожидания по снижению геополитической напряженности в значительной мере не реализовались, что периодически оказывало давление на рынок.
- ✓ В 2026 году мы ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки: в рамках базового сценария мы ожидаем снижения до 13% по итогам года.

Важная информация

АО «AAA Управление Капиталом». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00657 от 15 сентября 2009 г., выдана ФСФР России. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-12879-001000, выдана ФСФР России 26 января 2010 года, срок действия лицензии — бессрочно.