

Структура портфеля 31.12.2021

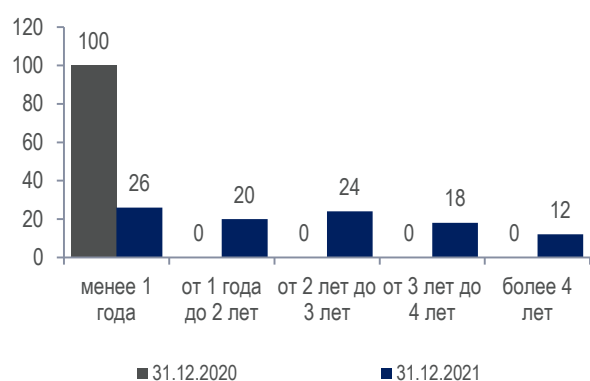


31.12.2020 31.12.2021

Активы Фонда млн.руб.	32,7	33,2
Облигации	92,1%	87,6%
Облигации корпоративные	80,8%	67,9%
Облигации федеральные	8,2%	17,4%
Облигации субфедеральные	3,1%	2,3%
Акции	6,5%	2,5%
Денежные средства	1,4%	9,9%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

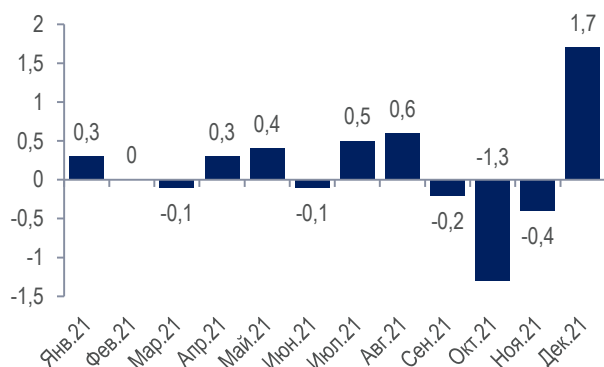
Дюрация (%) от портфеля



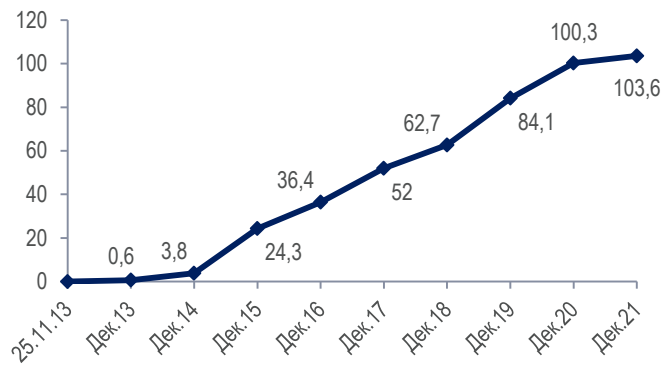
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	
	31.12.2020	31.12.2021
Облигации корпоративные	1,9	2,1
Облигации федеральные	8,2	7,5
Облигации субфедеральные	2,8	2,3
Средневзвешенная дюрация	2,5	3,2

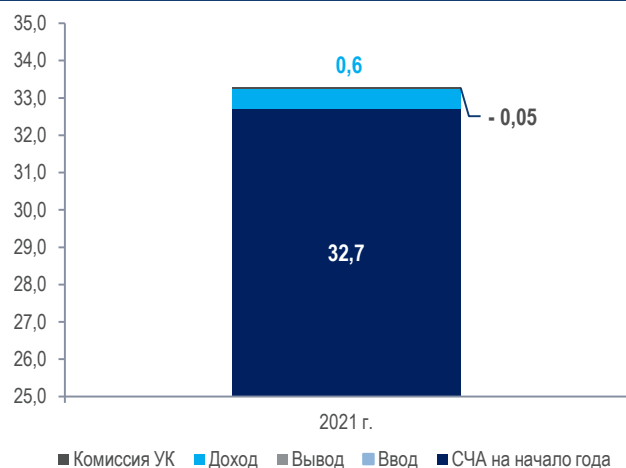
Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА млн.руб.



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

Минфин России	17,4
ПАО АФК "Система"	9,1
ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ "АВТОДОР"	6,6
ПАО "Газпром"	5,0
ПАО "НК "Роснефть"	3,7
Банк ГПБ (АО)	3,6
ООО "ВСК"	3,4
ПАО "СЕГЕЖА ГРУПП"	3,4
АО "ГТЛК"	3,1
ПАО "РУСАЛ Братск"	2,8

Движение средств по портфелю (ТОП 20 бумаг по доходности)

Ценные бумаги	Стоимость на 31.12.20	Сделки			Стоимость на 31.12.21	Доходность за период (%)	Сальдо
		Покупка	Продажа	купон / дивиденд			
Облигации							
РН БАНК1Р5	370 272,00	-	-	31 234,00	356 573,00	4,74	17 535,00
ГамбовОбл2	513 745,73	-	-	207 561,00	329 033,85	4,45	22 849,12
ХКФБанкБ06	329 708,08	-	-	27 264,48	316 543,52	4,28	14 099,92
ЛнССМУБ1Р2	1 043 619,20	-	-	643 357,00	442 949,00	4,09	42 686,80
Систем1Р10	901 720,30	-	-	81 937,60	855 713,40	3,98	35 930,70
РУСАБрБ1Р4	610 766,40	-	-	43 973,76	590 407,52	3,87	23 614,88
Сегежа1Р1R	799 470,90	-	-	54 162,00	774 830,25	3,69	29 521,35
Автодор4Р1	-	655 656,05	-	-	679 654,40	3,66	23 998,35
МКБ 1Р1	806 352,40	-	-	63 292,80	771 263,20	3,50	28 203,60
ГТЛК 1Р-14	474 176,89	-	-	39 796,24	450 291,93	3,36	15 911,28
СПбТел 07	971 766,00	-	420 392,00	69 454,00	512 760,00	3,17	30 840,00
МегафнБ1Р3	185 207,34	-	-	13 620,72	177 380,82	3,13	5 794,20
РУСАБрБ1Р3	-	329 001,60	-	13 164,80	325 868,80	3,05	10 032,00
ТрансмхПБ3	1 167 958,00	-	631 906,50	68 350,72	503 193,34	3,04	35 492,56
ТойотаБ1Р3	483 307,44	-	-	33 356,40	463 949,64	2,90	13 998,60
Роснефть07	632 342,40	-	-	43 461,60	604 283,40	2,44	15 402,60
МВ ФИН 1Р1	-	327 163,50	-	11 902,80	322 618,20	2,25	7 357,50
Систем1Р11	623 800,80	-	-	52 494,40	585 194,40	2,23	13 888,00
Сегежа2Р1R	-	327 836,00	-	-	334 812,56	2,13	6 976,56
Акции							
ГАЗПРОМ ао	1 371 070,40	160 685,00	1 472 718,00	-	170 605,00	7,28	111 567,60

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля за 2021 год составила 1,6%. Общий инвестиционный доход составил 538 863 рубля.

- ✓ Портфель фонда управляется в рамках умеренно-консервативной стратегии, основанной на инвестировании в российские облигации с высоким кредитным качеством. Ожидания УК по реализованной доходности портфеля ЦК в 2021 г., которые оценивались в конце 2020 г. в размере 5,0-5,5% годовых, базировались на средневзвешенной доходности ОФЗ на уровне 4,3-5,0%, замедлению инфляции к уровню 4% к концу 2021 г. и нормализации ДКП, т.е. возможному возвращению ключевой ставки в диапазон 5,0-6,0%. УК, придерживаясь в первую очередь цели сбережения инвестиций и ожидая невысокую доходность по итогам 2021 г., сохраняла умеренную дюрацию портфеля и не осуществляла крупных инвестиций в рынок акций из-за их высокой волатильности.
- ✓ События 2021 года развивались негативно: инфляция показала значительное ускорение с 4,9% в начале года до 8,4% г-г по итогам декабря, а Банк России был вынужден резко изменить свою стратегию и приступить к агрессивному повышению ключевой ставки для сдерживания инфляционного давления. Как следствие, доходности рублевых облигаций срочностью около 3 лет, которые составляют значительную часть портфеля, выросли на 330-350 б.п., что привело к снижению их цен на 8-9%. При столь масштабном сдвиге кривой ОФЗ и изменении ее формы на инвертированную практически все облигации срочности более 1 года принесли отрицательный результат.
- ✓ Валютная часть портфеля продемонстрировала хеджирующий эффект: несмотря на практически неизменный курс рубль/доллар США по итогам 2021 г., еврооблигации, входящие в портфель, принесли положительную доходность. При этом стоит отметить, что доходности долларовых инструментов также увеличились на фоне сдвига кривой UST на 50-70 б.п., что снизило ожидаемую реализованную доходность еврооблигаций с 2,0-2,5% до 0,5-1,0% и тем самым оказало негативное влияние на «запас прочности» для увеличения вложений в рынок акций.
- ✓ Снижение потенциальной реализованной доходности по итогам 2021 г. из-за негативной динамики облигаций сокращало возможность по наращиванию рискованных позиций в портфеле, что определило спекулятивный характер покупок акций во избежание получения отрицательного финансового результата по итогам года. Таким образом, результат 2021 г. был в значительной степени сформирован негативным результатом рублевых облигаций, который лишь частично был скомпенсирован валютными инструментами.

Важная информация

АО «ААА 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.