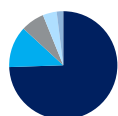


Структура портфеля 31.12.2022



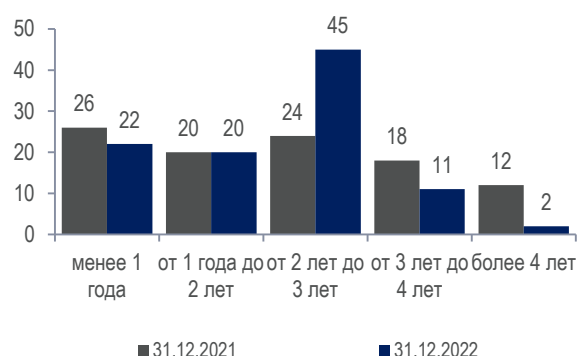
- 74,4% Облигации корпоративные
- 12,4% Денежные средства
- 7,0% Акции
- 4,2% Облигации федеральные
- 2,0% Облигации субфедеральные

31.12.2021 31.12.2022

Активы Фонда млн.руб.	33,2	31,9
Облигации	87,6%	80,6%
Облигации корпоративные	67,9%	74,4%
Облигации федеральные	17,4%	4,2%
Облигации субфедеральные	2,3%	2,0%
Акции	2,5%	7,0%
Денежные средства	9,9%	12,4%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

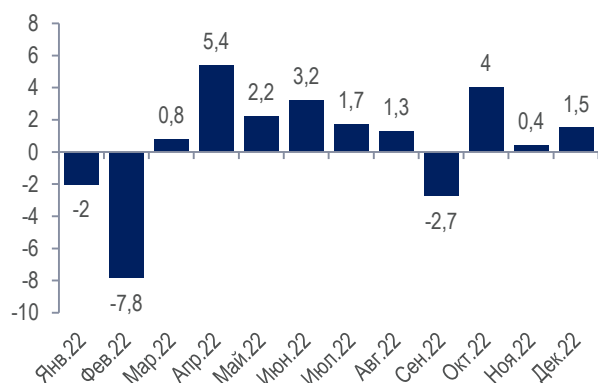
Дюрация (%) от портфеля



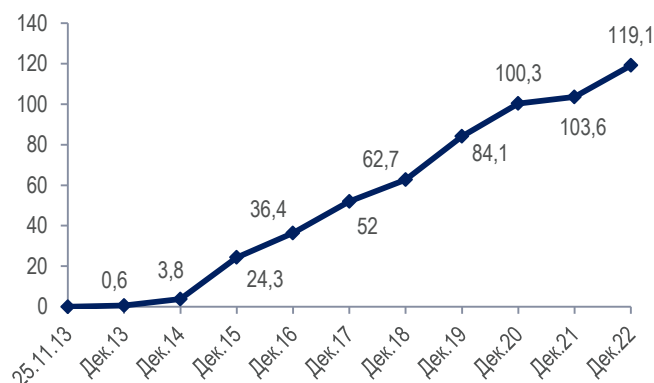
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	
	31.12.2021	31.12.2022
Облигации корпоративные	2,1	2,0
Облигации федеральные	7,5	3,4
Облигации субфедеральные	2,3	1,8
Средневзвешенная дюрация	3,2	2,1

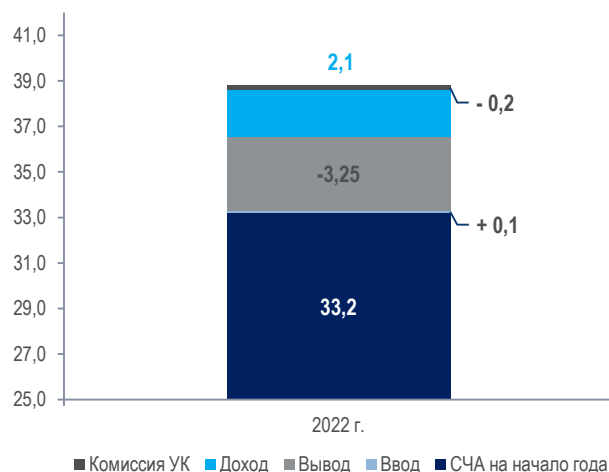
Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА млн.руб.



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

ПАО "МОЭК"	6,9
ВЭБ.РФ	6,9
ПАО АФК "Система"	6,8
ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ "АВТОДОР"	6,4
ПАО Сбербанк	5,7
ПАО "ГМК "Норильский никель"	4,9
Минфин России	4,2
ПАО "Ростелеком"	4,1
ПАО "ГК "Самолет"	3,9
ПАО "СЕГЕЖА ГРУПП"	3,7

Движение средств по портфелю (ТОП 20 бумаг по доходности)

Ценные бумаги	Стоимость на 31.12.21	Сделки			Стоимость на 31.12.22	Доходность за период (%)	Сальдо
		Покупка	Продажа	купон / дивиденд			
Облигации							
МФ-128(XS)	-	634 239,27	-	130 890,88	638 114,56	21,25	134 766,17
ПИК К 1P4	642 602,80	-	-	67 247,60	657 157,76	12,73	81 802,56
СамолетP11	-	325 511,00	-	20 645,58	342 355,42	11,52	37 490,00
iVУШ 1P1	-	151 000,00	-	10 165,32	157 101,91	10,77	16 267,23
ТМК 1P02	238 086,18	-	-	17 544,72	243 202,98	9,52	22 661,52
Систем1P13	281 457,00	-	-	19 746,00	288 231,00	9,42	26 520,00
Европлн1P2	321 919,92	-	-	107 046,73	245 044,14	9,37	30 170,95
Систем1P11	585 194,40	-	-	52 494,40	585 788,00	9,07	53 088,00
МТС-Банк01	455 699,00	-	-	34 178,00	462 649,60	9,03	41 128,60
АЛЬФАБ2P12	638 228,32	-	-	47 250,30	648 113,32	8,95	57 135,30
МосОБ35015	448 616,68	-	-	28 592,24	459 731,60	8,85	39 707,16
АфиБАНК1P9	465 407,53	-	-	36 762,24	469 554,49	8,79	40 909,20
СамолетP10	659 459,88	-	-	60 765,84	656 296,38	8,73	57 602,34
ЛСР БО 1P7	316 839,08	-	-	28 817,52	315 546,50	8,69	27 524,94
Сегежа2P1R	334 812,56	-	-	32 222,72	331 621,12	8,67	29 031,28
Сегежа1P1R	774 830,25	-	-	54 162,00	787 529,25	8,63	66 861,00
СамолетP12	-	225 000,00	-	7 431,75	236 704,50	8,51	19 136,25
ЛСР БО 1P6	309 656,75	-	-	25 935,00	309 435,75	8,30	25 714,00
Акции							
ПИК ао	-	227 919,60	186 140,20	-	75 738,60	14,90	33 959,20
НЛМК ао	-	533 577,00	454 848,00	-	128 436,00	9,32	49 707,00

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля за 2022 год составила 7,6%. Инвестиционный доход составил 2 055 462 рубля.

В конце 2021 г. и начале 2022 г. УК ожидала возвращения Банка России к нейтральной денежно-кредитной политике с постепенным снижением ключевой ставки до уровня 7,5-8,0% к концу 2022 г. В феврале российская экономика и финансовые рынки столкнулись с беспрецедентными вызовами, однако действия Банка России позволили в значительной мере стабилизировать рынок облигаций, а также способствовать постепенной нормализации макроэкономических показателей.

- ✓ Повышение ключевой ставки до 20% годовых оказалось кратковременным: инфляция после шокового ускорения в марте до 16-17% г-г уже в апреле начала быстро замедляться, а к концу года вышла на уровень около 12,0%. Это позволило Банку России быстрыми темпами снижать ключевую ставку – к концу третьего квартала она была на уровне 7,5%, т.е. ниже уровня на начало года.
- ✓ Кроме динамики ключевой ставки для рынка облигаций наиболее важным фактором стали размещения государственных облигаций Министерством финансов. В период высоких ставок Минфин полностью исключил свое присутствие на первичном рынке и вернулся к еженедельным аукционам только после снижения доходностей среднесрочных ОФЗ ниже уровня 10%. Министерство финансов существенно увеличило предложение облигаций с плавающим купоном и долгосрочных ОФЗ, что способствовало увеличению наклона кривой ОФЗ: при ключевой ставке в 7,5% долгосрочные госбумаги к концу года торговались на уровне 10,1-10,2% годовых.
- ✓ Подобная форма кривой ОФЗ не способствовала увеличению предложения долгосрочных корпоративных бумаг – подавляющее большинство новых размещений осуществлялось со срочностями 2-3 года. Это в свою очередь позволило поддерживать дюрацию портфелей в течение года на уровне около двух лет, добавляя в портфель корпоративные выпуски 1-2 эшелона с премиями к ОФЗ выше 100 б.п.
- ✓ Рынок акций, после глубокого падения в феврале, оставался исключительно волатильным в течение года. Лучше остальных торговались акции компаний, сохранивших дивидендные выплаты или в меньшей степени пострадавших от ограничений на традиционных для них рынках сбыта.
- ✓ Наиболее сложной ситуация была в сегменте еврооблигаций: из-за введенных европейскими регуляторами ограничений на российскую финансовую инфраструктуру возможности совершения операций и получения доходов по еврооблигациям в первой половине года практически полностью отсутствовали. Тем не менее, к концу года в полной мере заработал механизм замещающих облигаций и механизм осуществления прямых платежей держателям в российской инфраструктуре. К концу года ликвидность рынка еврооблигаций остается неудовлетворительной, заметно лучше торгуются замещающие валютные облигации.

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.