

Структура портфеля 31.12.2023

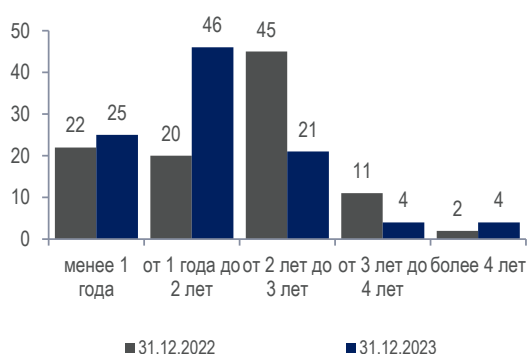


31.12.2022 31.12.2023

Активы Фонда млн.руб.	31,9	34,1
Облигации	80,6%	55,4%
Облигации корпоративные	74,5%	45,3%
Облигации федеральные	4,2%	10,1%
Облигации субфедеральные	2,0%	0,0%
Депозит	0,0%	37,0%
Акции	7,0%	2,8%
Денежные средства	12,4%	4,7%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

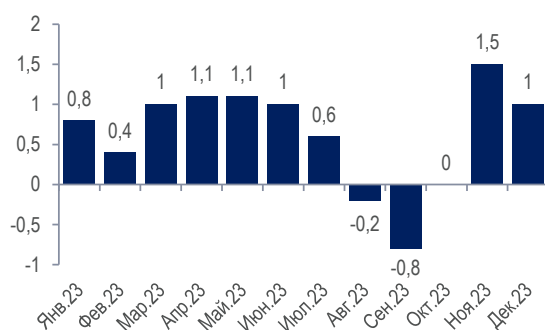
Дюрация (%) от портфеля



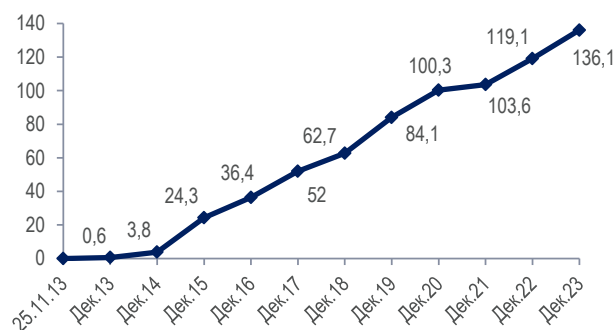
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	
	31.12.2022	31.12.2023
Облигации корпоративные	2,0	1,7
Облигации федеральные	3,4	5,9
Облигации субфедеральные	1,8	
Средневзвешенная дюрация	2,1	2,5

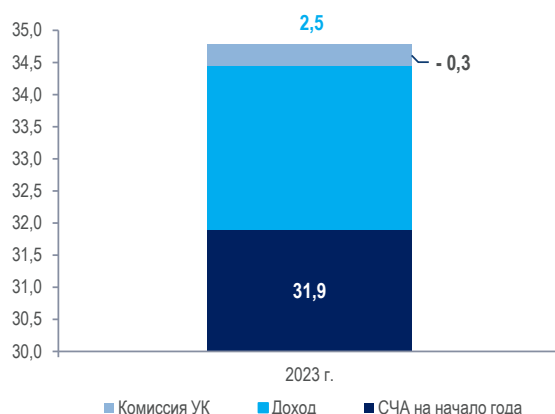
Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА млн.руб.



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

Минфин России	10,1
Государственная компания "Автодор"	5,4
ПАО "ЛК "Европлан"	4,4
ПАО АФК "Система"	4,4
ПАО "ВымпелКом"	3,5
АО "Авто Финанс Банк"	3,1
ПАО "ГК "Самолет"	2,9
ПАО "МОЭК"	2,8
АО "Уральская Сталь"	2,8
АО "СЕЛЕКТЕЛ"	2,7

Движение средств по портфелю (ТОП 20 бумаг по доходности)

Ценные бумаги	Стоимость на 31.12.22	Сделки			Стоимость на 31.12.23	Доходность за период (%)	Сальдо
		Покупка	Продажа	купон / дивиденд			
Облигации							
СамолетР10	656 296,38	-	-	60 765,84	653 465,88	8,83	57 935,34
ТМК 1Р02	243 202,98	-	-	17 544,72	246 373,92	8,52	20 715,66
Систем1Р13	288 231,00	-	-	19 746,00	291 615,00	8,02	23 130,00
СамолетР11	342 355,42	-	-	41 291,16	327 375,72	7,69	26 311,46
Европлн1Р2	245 044,14	-	-	178 890,46	81 871,65	6,41	15 717,97
ЛСР БО 1Р6	309 435,75	-	-	25 935,00	302 877,25	6,26	19 376,50
iСелкт1Р2R	975 146,60	-	-	107 799,20	923 465,40	5,75	56 118,00
ЛСР БО 1Р7	315 546,50	-	-	28 817,52	304 504,46	5,63	17 775,48
АфиБАНК1Р9	469 554,49	-	-	36 762,24	457 501,22	5,26	24 708,97
АФБАНК1Р10	638 813,70	-	-	66 969,00	604 674,00	5,14	32 829,30
МОЭК БО1Р5	2 210 169,34	-	1 253 119,86	92 740,00	959 450,00	4,30	95 140,52
Европлн1Р5	492 697,92	-	-	50 370,32	463 448,31	4,29	21 120,71
Магнит4Р01	637 730,10	-	-	57 481,20	601 977,60	3,41	21 728,70
БалтЛизБП4	-	476 881,92	-	208 235,52	284 632,42	3,35	15 986,02
ЭТС 1Р05	-	389 000,00	-	-	399 662,49	2,74	10 662,49
sАтомэнп01	637 230,44	-	83 815,20	46 076,80	522 493,55	2,38	15 155,11
Ростел1Р3R	922 761,00	-	2 075,02	82 382,52	853 234,70	1,62	14 931,24
Акции							
Совкомбанк, ПАО ао01	-	254 150,00	194 657,00	-	99 827,50	15,87	40 334,50
Магнит ао	-	1 291 585,00	1 078 956,50	-	314 032,50	7,85	101 404,00
Сбербанк	477 345,90	1 726 256,10	2 007 817,40	-	263 432,60	3,07	67 648,00

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля с начала года составила 7,8%. Общий инвестиционный доход составил 2 469 273 рубля.

Ожидания УК, сформированные в конце 2022 и начале 2023 года, предполагали ускорение инфляционного давления в течение года и, как следствие, ужесточение денежно-кредитной политики. Это определило консервативный состав облигационной части портфеля, в которой преобладали корпоративные облигации срочностью около 2 лет и инструменты денежного рынка (РЕПО и ОФЗ с плавающим купоном). Вложения в акции рассматривались как избыточно рискованные, поэтому их доля в портфеле в начале года была заметно сокращена в пользу более консервативных инструментов. Консервативный подход к управлению позволил продемонстрировать доходность портфеля выше доходности рублевого бенчмарка: индекс RUPCI по итогам года вырос менее, чем на 3%; индекс государственных облигаций вырос всего на 0,8%.

Ключевыми событиями 2023 года, оказавшими влияние на реализованную доходность портфеля стали:

- ✓ Более значительное ускорение инфляции во втором полугодии, связанное в том числе, с ослаблением рубля. Банк России был вынужден повышать ключевую ставку более агрессивными темпами, чем мы прогнозировали в начале года: совокупно ставка была повышена с 7,5% до 16%. При этом Регулятор на последних заседаниях давал четкий сигнал о сохранении высоких ставок длительное время.
- ✓ Активность Министерства финансов на первичном рынке облигаций усилилась в 2023 году. При этом в конце года доходности долгосрочных облигаций на аукционах превышали 12%, что в сочетании с высокими ставками не позволяло рынку облигаций восстанавливаться.
- ✓ В корпоративном сегменте выросла доля облигаций с плавающим купоном: это позволило увеличить текущую доходность портфеля, не увеличивая его рыночный риск.
- ✓ Рынок акций вопреки нашим ожиданиям показал стремительный рост в течение года. Этому способствовало усиление роли розничных инвесторов в сочетании с возвратом многих компаний и банков к практике распределения дивидендов. Приток нового капитала на рынок акций, а также ослабление рубля, которое улучшает перспективы прибыли экспортеров, позволили широкому рынку акций вырасти более, чем на 43%, что, впрочем, не компенсировало падения рынка в 2022 году.
- ✓ Ситуация в сегменте еврооблигаций существенно улучшилась: большинство эмитентов осуществили замещение еврооблигаций на локальные выпуски, а также выплатили локальным держателям пропущенные купоны. В рамках Указа №665 заработал механизм разблокировки платежей, замороженных иностранными депозитариями. Хотя данный процесс займет длительное время, часть российских инвесторов уже начала получать ранее замороженные выплаты.

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.