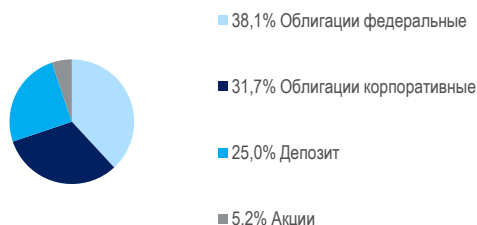


Структура портфеля 31.12.2024

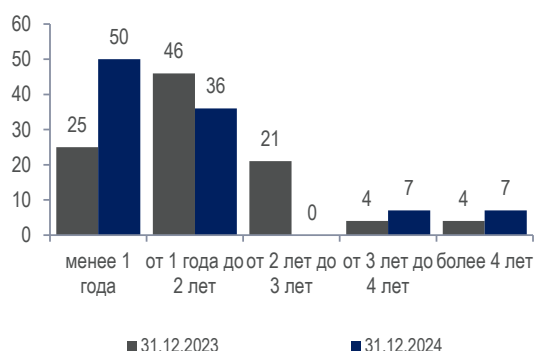


31.12.2023 31.12.2024

Активы Фонда млн.руб.	34,1	34,7
Облигации	55,4%	69,8%
Облигации корпоративные	45,3%	31,7%
Облигации федеральные	10,1%	38,1%
Депозит	37,0%	25,0%
Акции	2,8%	5,2%
Денежные средства	4,7%	0,0%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

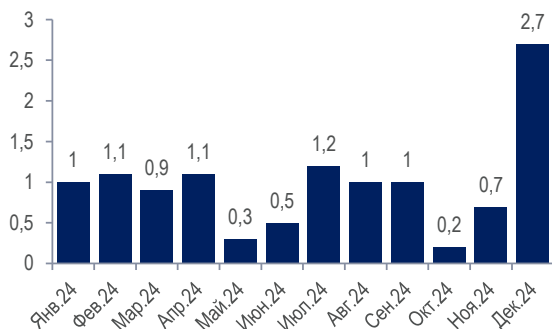
Дюрация (%) от портфеля



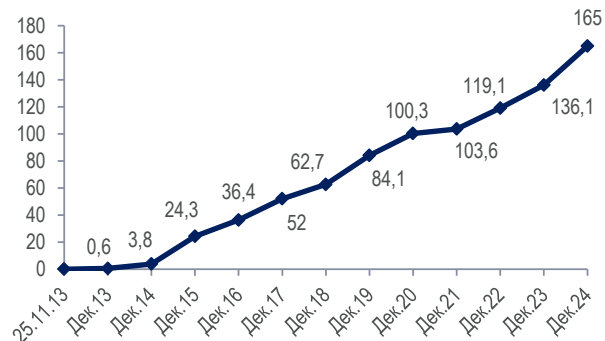
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	31.12.2023	31.12.2024
Облигации корпоративные		1,7	1,0
Облигации федеральные		5,9	4,8
Средневзвешенная дюрация		2,5	3,1

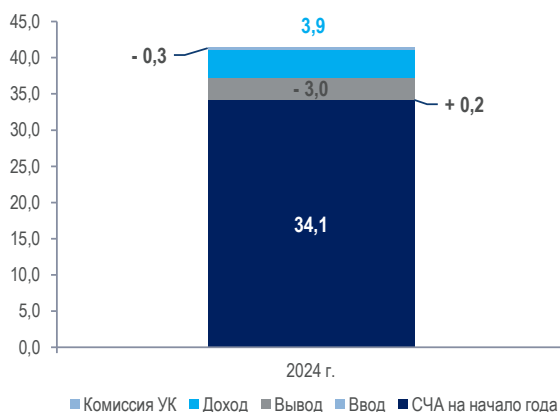
Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА млн.руб.



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

Минфин России	38,1
ООО "ИКС 5 ФИНАНС"	13,0
Государственная компания "Автодор"	3,6
НАО ПКБ "ПКБ"	2,9
ПАО "ЛК "Европлан"	2,9
ПАО "ВымпелКом"	2,7
АО "ХК "МЕТАЛЛОИНВЕСТ"	1,9
АО "Авто Финанс Банк"	1,7
АО "Уральская Сталь"	1,5
ПАО "НК "Роснефть"	1,5

Движение средств по портфелю (ТОП 20 бумаг по доходности)

Ценные бумаги	Стоимость на 31.12.23	Сделки			Стоимость на 31.12.24	Доходность за период (%)	Сальдо
		Покупка	Продажа	купон / дивиденд			
Облигации							
Европлн1Р6	962 680,00	-	-	104 755,00	990 221,75	13,74	132 296,75
МЕТАЛИНБ03	627 546,40	-	-	47 343,20	645 069,36	10,34	64 866,16
ЛКЭвол1Р01	343 980,18	-	-	163 941,12	214 456,22	10,01	34 417,16
Автодор3Р1	1 309 727,30	-	-	158 574,60	1 251 600,48	7,67	100 447,78
ЛСР БО 1Р6	302 877,25	-	-	87 044,75	235 475,50	6,49	19 643,00
АФБАНК1Р10	604 674,00	-	-	66 969,00	575 505,00	6,25	37 800,00
ЛСР БО 1Р7	304 504,46	-	-	94 174,64	221 552,22	3,69	11 222,40
ОФЗ 26239	-	34 332 500,74	22 243 825,83	-	13 311 865,38	3,56	1 223 190,47
iСелкт1Р2R	923 465,40	-	599 123,98	38 532,48	315 551,04	3,22	29 742,10
sАтомэнп01	522 493,55	-	-	42 710,80	493 949,26	2,71	14 166,51
ПКБ 1Р-04	-	1 062 936,00	-	90 184,64	990 807,44	1,70	18 056,08
Новотр 1Р4	463 784,28	-	-	57 537,36	413 844,15	1,64	7 597,23
ИКС5Фин3Р7	-	4 470 868,20	-	-	4 516 637,22	1,02	45 769,02
Акции							
НЛМК ао	-	151 398,00	-	-	168 292,80	11,16	16 894,80
СевСт-ао	-	305 448,00	-	-	334 100,00	9,38	28 652,00
Татнфт Зао	-	919 721,30	778 484,70	-	170 855,70	3,22	29 619,10
ЛУКОЙЛ	-	3 267 384,50	3 008 815,50	-	322 650,00	1,96	64 081,00
Депозит							
Депозит 23,30% ГПБ АО	-	1 690 000,00	-	-	1 769 614,70	4,71	79 614,70
Депозит 25,10% ГПБ АО	-	907 000,00	-	-	936 234,64	3,22	29 234,64
Депозит 25,0% ВТБ ПАО	-	5 973 000,00	-	-	6 021 959,02	0,82	48 959,02

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля за 2024 год составила 12,2%. Общий инвестиционный доход составил 3 941 957 рублей.

- ✓ Банк России в 2024 году ужесточал денежно-кредитную политику, повысив ключевую ставку с 16% до 21%. Решение регулятора было обусловлено высокой инфляцией (9,5% по итогам года), сильным ростом экономики и темпов кредитования.
- ✓ Динамика облигаций в целом была негативной вплоть до конца года, когда произошел отскок на фоне изменения риторики Банка России. Доходности ОФЗ выросли на 400-600 б.п. по итогам года. Среди основных причин можно назвать ужесточение ДКП Банком России, а также постоянное предложение длинных бумаг с фиксированным купоном со стороны Минфина России, что оказывало давление на котировки. На фоне невыполнения плана по заимствованиям Минфин России был вынужден выйти с предложением бумаг с плавающим купоном, предоставив премию к ставке денежного рынка (RUONIA) порядка 180 б.п.
- ✓ Доходности корпоративных бумаг двигались вслед за кривой ОФЗ, однако кредитные премии значительно расширились: на 100 б.п. по бумагам первого эшелона и 300 б.п. по бумагам второго эшелона. Корпоративные заемщики размещали преимущественно в бумагах с плавающим купоном, привязанным к Ключевой ставке или ставке денежного рынка.
- ✓ Выходящие макроэкономические данные указывали на ускорение инфляционных процессов в экономике. Инфляция по итогам года составила 9,5%, а ежемесячные темпы к концу года ускорились до 1,3-1,5%. Экономика росла с темпом, превышающем 3%, а уровень безработицы составил рекордно низкие 2,3%.
- ✓ Индекс МосБиржи полной доходности показал рост на 1,6%. Динамика рынка акций была нисходящей на фоне геополитической напряженности и роста ключевой ставки Банка России. Высокие ставки по безрисковым инструментам снижали привлекательность рынка акций. Также одним из факторов давления стало увеличение налоговой нагрузки для ряда компаний.

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.