



Результаты доверительного управления активами Фонд целевого капитала «Развитие ДГТУ»

Номер договора: УК-43/2024 от 18.12.2024
Отчетный период: 29.07.2024 по 30.06.2025

Результаты доверительного управления по состоянию на 30.06.2025 за периоды:

- с начала доверительного управления
- с начала 2025 года

Активы и доходность за период 29.07.2024 – 30.06.2025

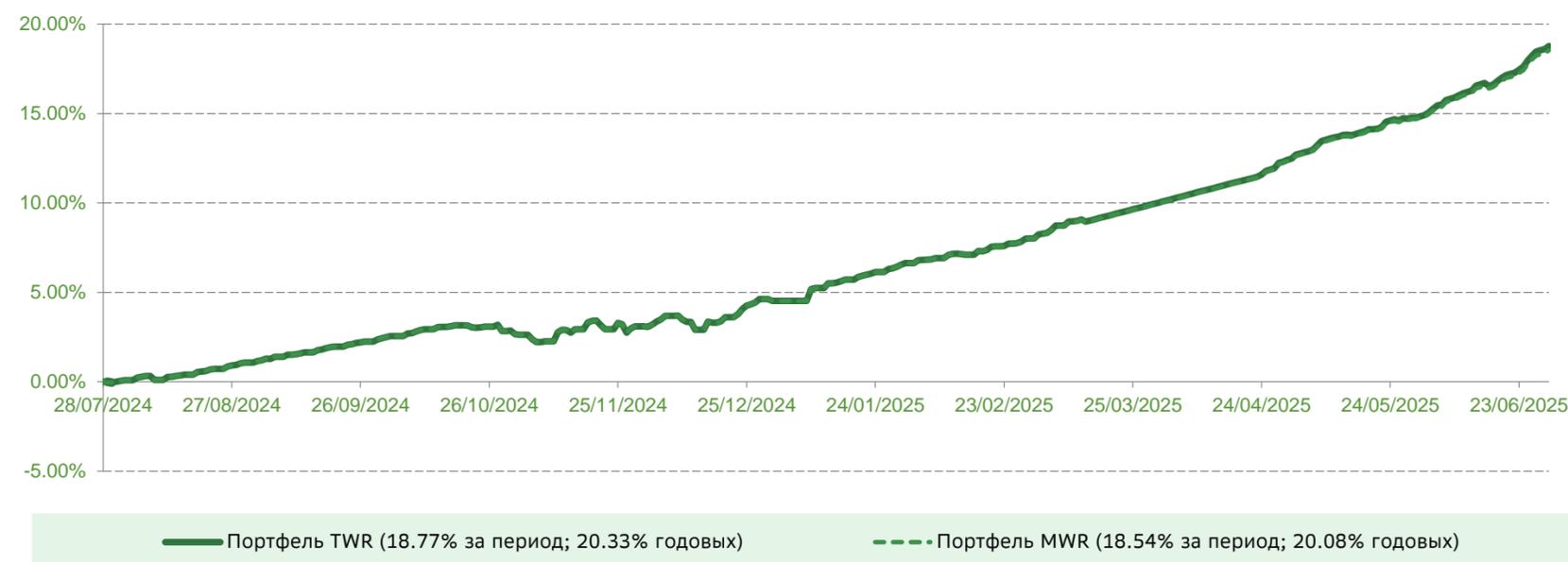
С даты начала управления

Активы	
	за отчетный период
Стоимость активов на начало периода, руб.	0.00
Вводы за период, руб.	3 016 029.99
Выводы за период, руб.	-298 159.12
Стоимость активов на конец периода, руб.	3 262 240.01

Доходность	
	за отчетный период
Инвестиционный доход за период*, руб.	544 369.14
Вознаграждение УК за период, руб.	2 782.43
Прирост портфеля за период*, % net	18.77
Доходность портфеля за период*, % годовых net	20.33

* за вычетом начисленного Вознаграждения УК

График динамики доходности портфеля



Активы и доходность за период 31.12.2024 – 30.06.2025

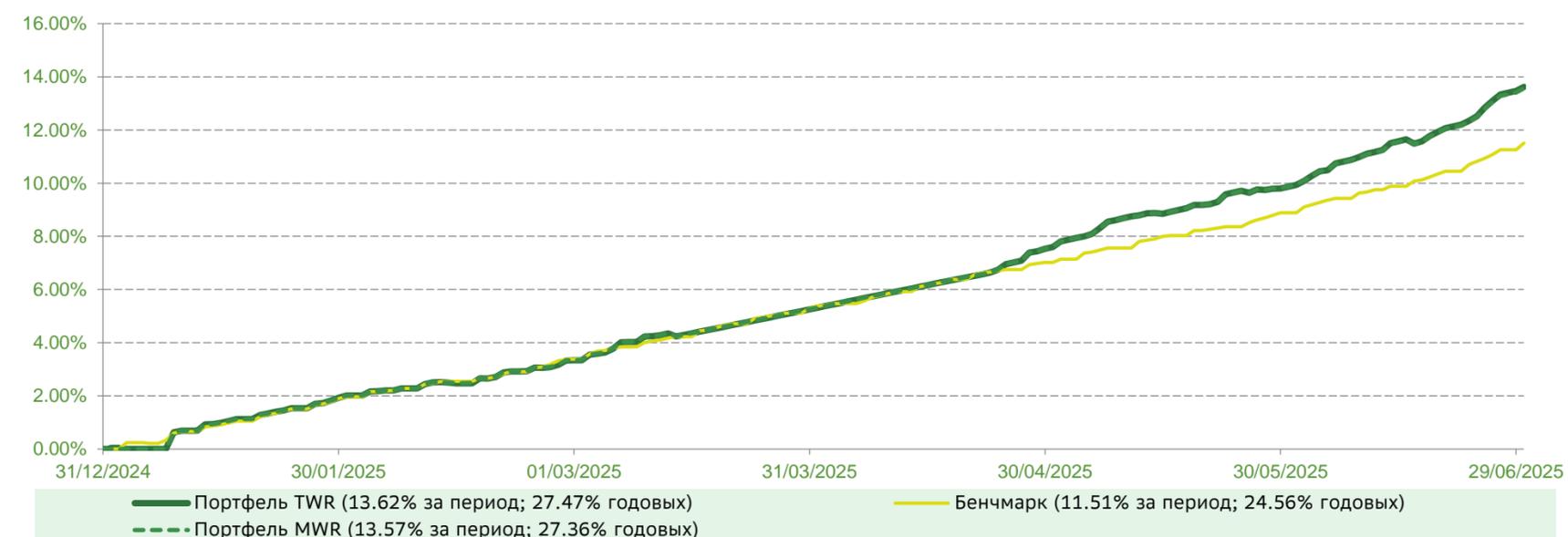
За 2025 год

Активы	
	за отчетный период
Стоимость активов на начало периода, руб.	3 152 368.92
Вводы за период, руб.	0.00
Выводы за период, руб.	-298 159.12
Стоимость активов на конец периода, руб.	3 262 240.01

Доходность	
	за отчетный период
Инвестиционный доход за период*, руб.	408 030.21
Вознаграждение УК за период, руб.	0
Прирост портфеля за период*, % net	13.62
Доходность портфеля за период*, % годовых net	27.47

* за вычетом начисленного Вознаграждения УК

График динамики доходности портфеля и индекса



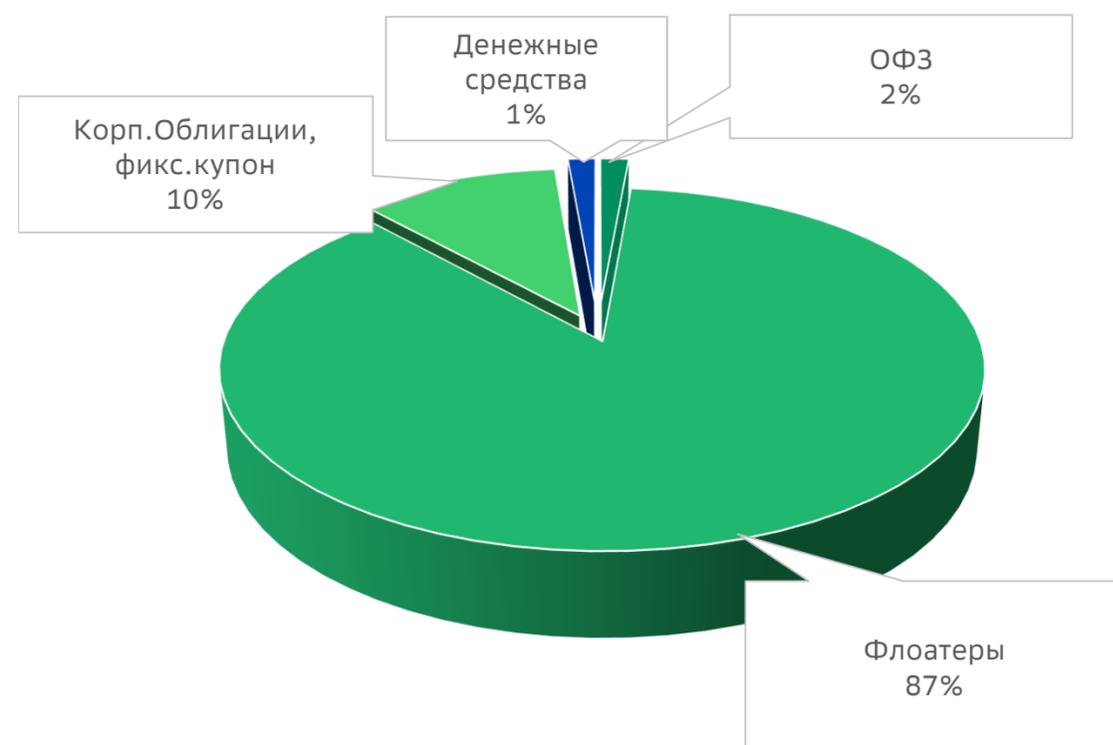
Индикатор рынка: индекс 50% RUSFAR + 50% RUFLBITR

Структура портфеля на 30.06.2025

Структура портфеля	Стоимость активов, руб.	Доля в портфеле, %
ОФЗ	45 976.54	1.41
Корп.Облигации с плавающим купоном (флоатеры)	2 834 654.44	86.89
Корп.Облигации с фиксированным купоном	337 061.18	10.33
Денежные средства*	44 547.85	1.37
ИТОГО:	3 262 240.01	100.0

* в т.ч. дебиторская и кредиторская задолженности

Аллокация по классу актива



Комментарий

На фоне сохраняющихся макроэкономических и внешних рисков УК Первая сохраняла консервативное позиционирование в 2К25.

Вместе с этим, на фоне ожиданий по более быстрому снижению ключевой ставки, чем ожидалось ранее, мы добавили в портфели выпуски с фиксированной ставкой и флоатеры с «широкими» спредами, которые также выигрывают от снижения ключевой ставки.

Состав портфеля на 30.06.2025

Актив	ISIN	Класс актива	Тип эмитента	Фактический остаток	Рыночная цена	Рыночная стоимость с НКД	Рыночная доля	Дата погашения / оферты
РЖД, обл, 001P-43R сер.	RU000A10BTA6	Облигации	Корпоративные	326	1 028.70	337 061.18	10.33%	31/05/2029
Мособлэнерго, обл, 001P-01 сер.	RU000A1099E4	Облигации	Корпоративные	384	978.90	379 050.24	11.62%	10/08/2027
Система АФК, обл, 001P-26 сер.	RU000A106Z46	Облигации	Корпоративные	192	866.80	177 156.48	5.43%	28/09/2027
Авто Финанс Банк, обл, БО-001P-11 сер.	RU000A107HR8	Облигации	Корпоративные	256	972.90	249 694.72	7.65%	24/12/2026
Газпром нефть, обл, 003P-07R сер.	RU000A107605	Облигации	Корпоративные	423	980.20	428 532.84	13.14%	02/11/2027
МТС, обл, 002P-04 сер.	RU000A1083U4	Облигации	Корпоративные	448	972.60	436 764.16	13.39%	23/09/2027
ЕвразХолдинг Финанс, обл, 003P-01 сер.	RU000A108G05	Облигации	Корпоративные	384	983.90	381 219.84	11.69%	07/11/2026
ВЭБ.РФ, обл, ПБО-002P-50 сер.	RU000A10B8D9	Облигации	Корпоративные	256	1 010.30	272 330.24	8.35%	06/04/2027
Газпром капитал, обл, БО-003P-02 сер.	RU000A108JV4	Облигации	Корпоративные	256	975.00	250 792.96	7.69%	07/05/2028
Алроса АК, обл, 001P-02 сер.	RU000A109SH2	Облигации	Корпоративные	256	1 001.10	259 112.96	7.94%	07/04/2026
Сумма по: Облигации рос.эмитентов						3 171 715.62	97.23%	
ОФЗ Минфин РФ 29014	RU000A101N52	Облигации	Государственные	46	996.79	45 976.54	1.41%	25/03/2026
Сумма по: Облигации государственные						45 976.54	1.41%	
Расчетный			ДС			2 656.81	0.08%	
Брокерский (ДС)			ДС			41 891.04	1.28%	
Сумма по: ДС						44 547.85	1.37%	
Всего активы						3 262 240.01	100.00%	

Комментарий по результатам с начала инвестирования

Портфель был сформирован в конце июля 2024 года.

Активы, переданные в доверительное управление, были инвестированы в Облигации с плавающей ставкой через БПИФ «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» - SBFR.

На начало 2025 года сформирован защитный, осторожный портфель, в основе которого:

- Облигации с плавающей ставкой: БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» - SBFR
- Денежные средства в РЕПО: БПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд Сберегательный" – SBMM

В апреле 2025 года подписана новая расширенная Инвестиционная декларация:

В состав разрешенных активов включены Облигации российских эмитентов, что позволило приобретать отдельные ценные бумаги с более высоким инвестиционным потенциалом.

За период с начала инвестирования по 30/06/2025 прирост портфеля составил 18.77% (20.33% годовых).



Комментарий по стратегии на 2025 г.

Стратегия на 2025 год:

Инвестирование в инструменты с низким рыночным риском, а именно: в рынок РЕПО и корпоративные облигации с переменным купоном – данные выпуски дают премию к ключевой ставке.

«Точечное» добавление выпусков с фикс. купоном для повышения доходности портфеля в цикле снижения ключевой ставки.

Ожидаемая доходность по итогам 2025 г. составляет 23-24%.

**Прогноз доходности на
2025 г.:**



23-24 % ГОДОВЫХ



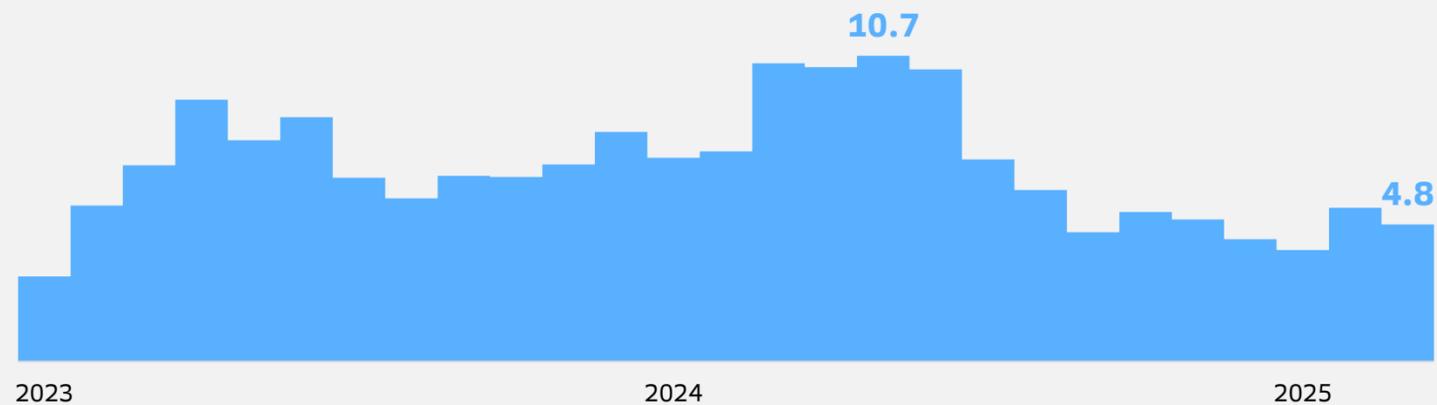
Ситуация в экономике



Экономика в январе-марте 2025 г.

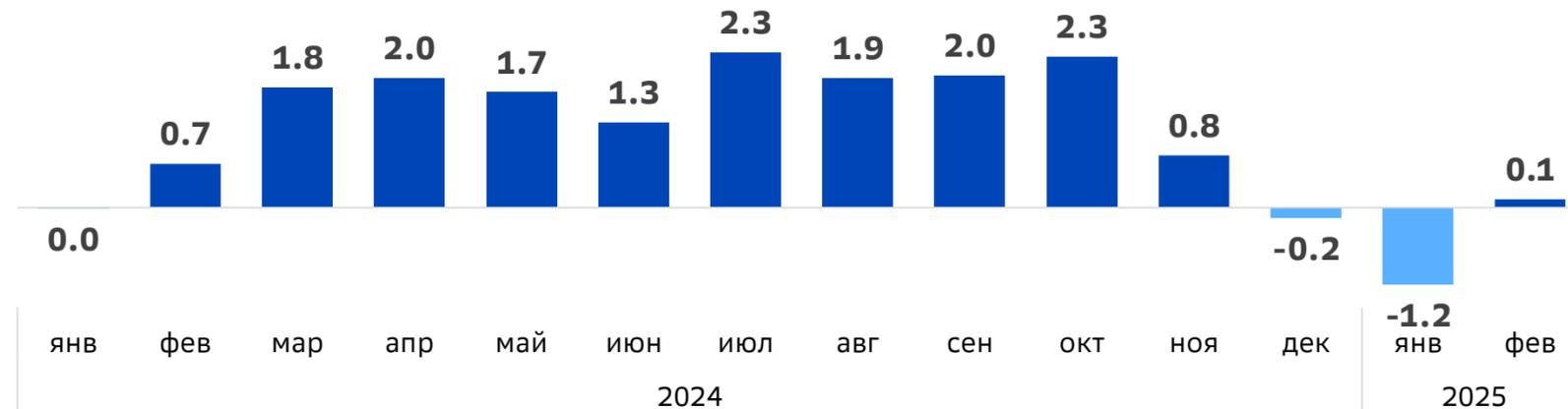
1 Экономическая активность растет более низкими темпами

Индикатор бизнес-климата Банка России



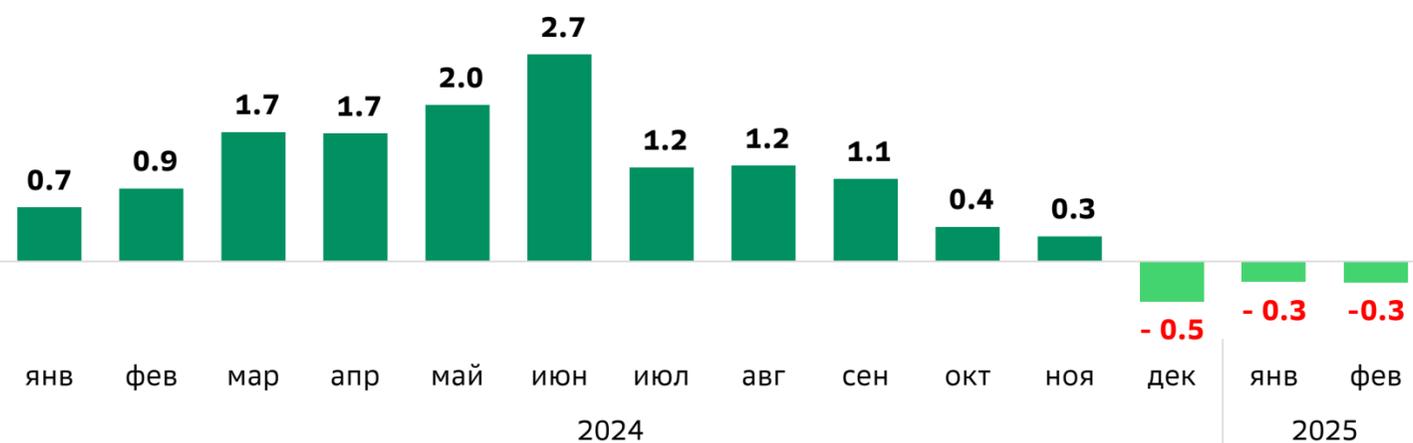
2 Корпоративное кредитование замедляется с ноября

Портфель кредитов юридическим лицам, % м/м

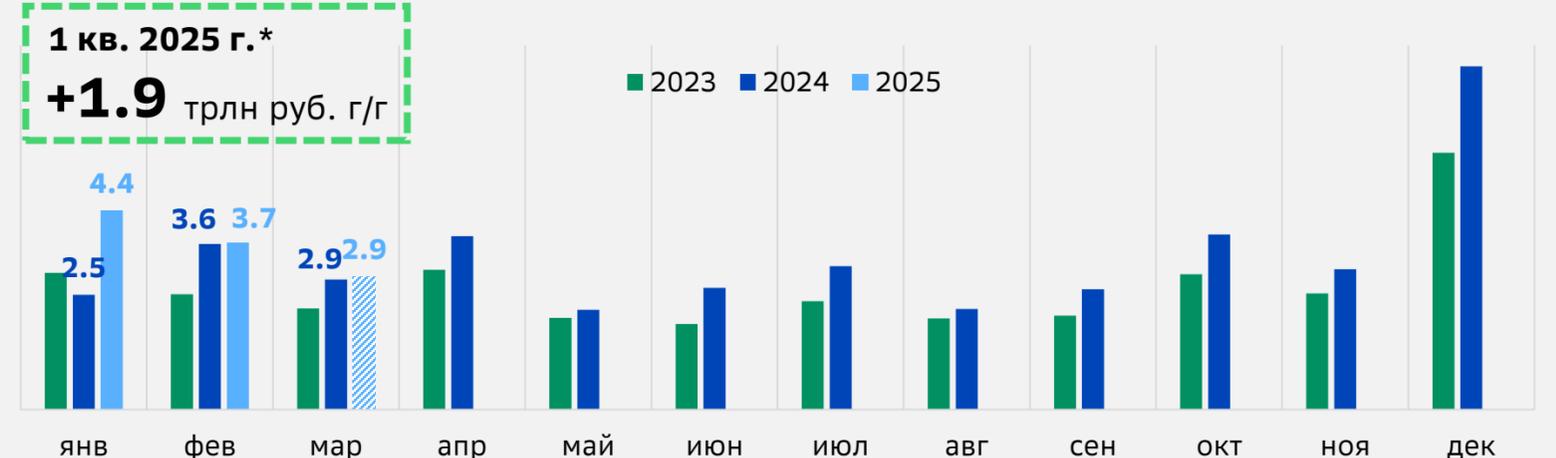


3 Розничное кредитование устойчиво замедляется с июля

Портфель кредитов физическим лицам, % м/м



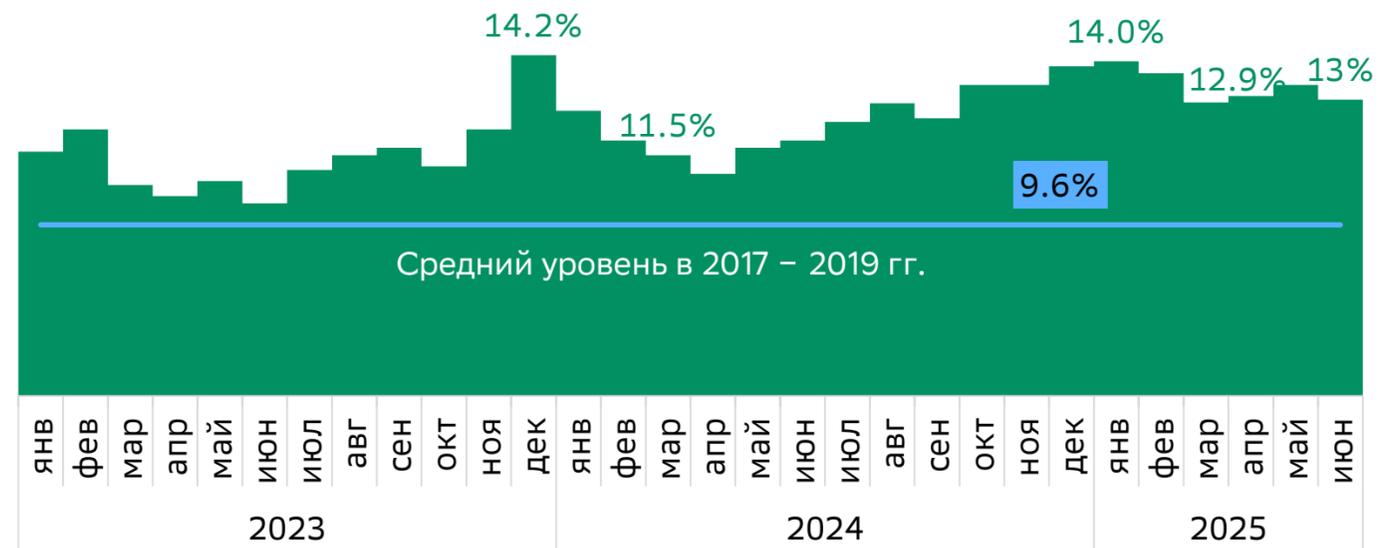
4 Бюджетные расходы увеличились в 1 кв. из-за авансирования



* данные по состоянию на 28 марта 2025 г. (неполные)

5 Высокие инфляционные ожидания и потребительские настроения поддерживают спрос

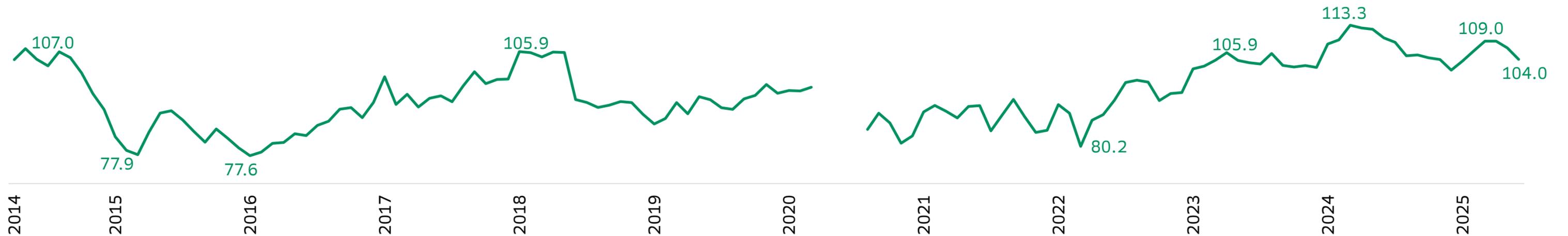
Инфляционные ожидания населения растут и находятся выше уровня, при котором инфляция соответствовала 4%
Инфляция, ожидаемая населением в ближайшие 12 месяцев



Инфляционные ожидания предприятий заметно снизились, но остаются высокими
Ценовые ожидания предприятий на следующие 3 месяца, баланс ответов



Индекс потребительских настроений остается высоким даже после снижения



Источники: данные Росстата, Банка России, прогнозы УК «Первая»

6 Реальная ставка по вкладам снижается, но денежно-кредитные условия в целом не смягчаются

Снижение ключевой ставки в июне привело к более активному уменьшению процентных ставок по вкладам

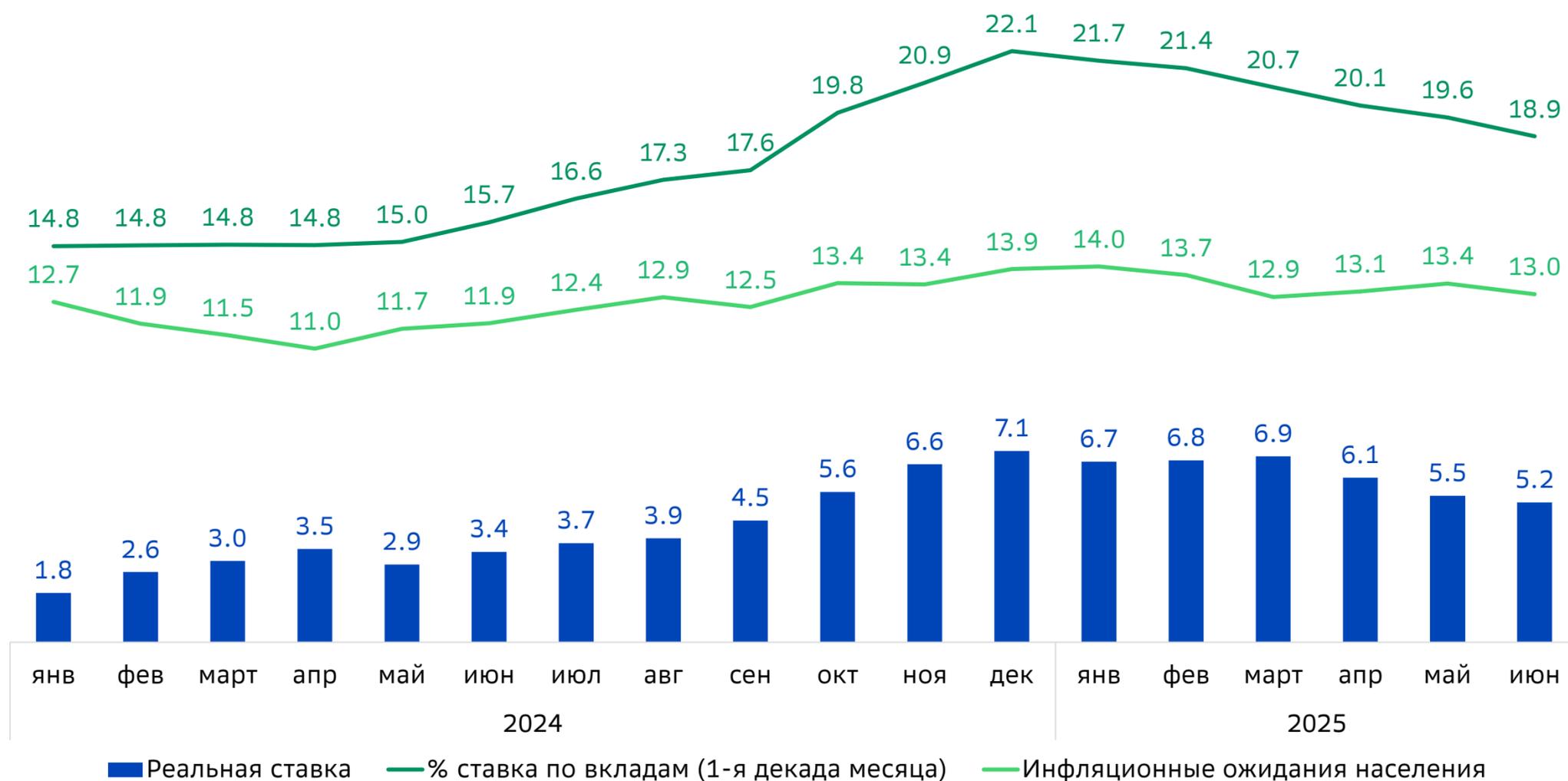
Также снижению процентных ставок способствуют:

- пересмотр ожиданий по ключевой ставке
- послабления в банковских нормативах
- уменьшение спроса на кредиты
- увеличение притока средств на вклады.

Реальная ставка по вкладам (с учетом инфляционных ожиданий населения) снижается с апреля 2025 г.

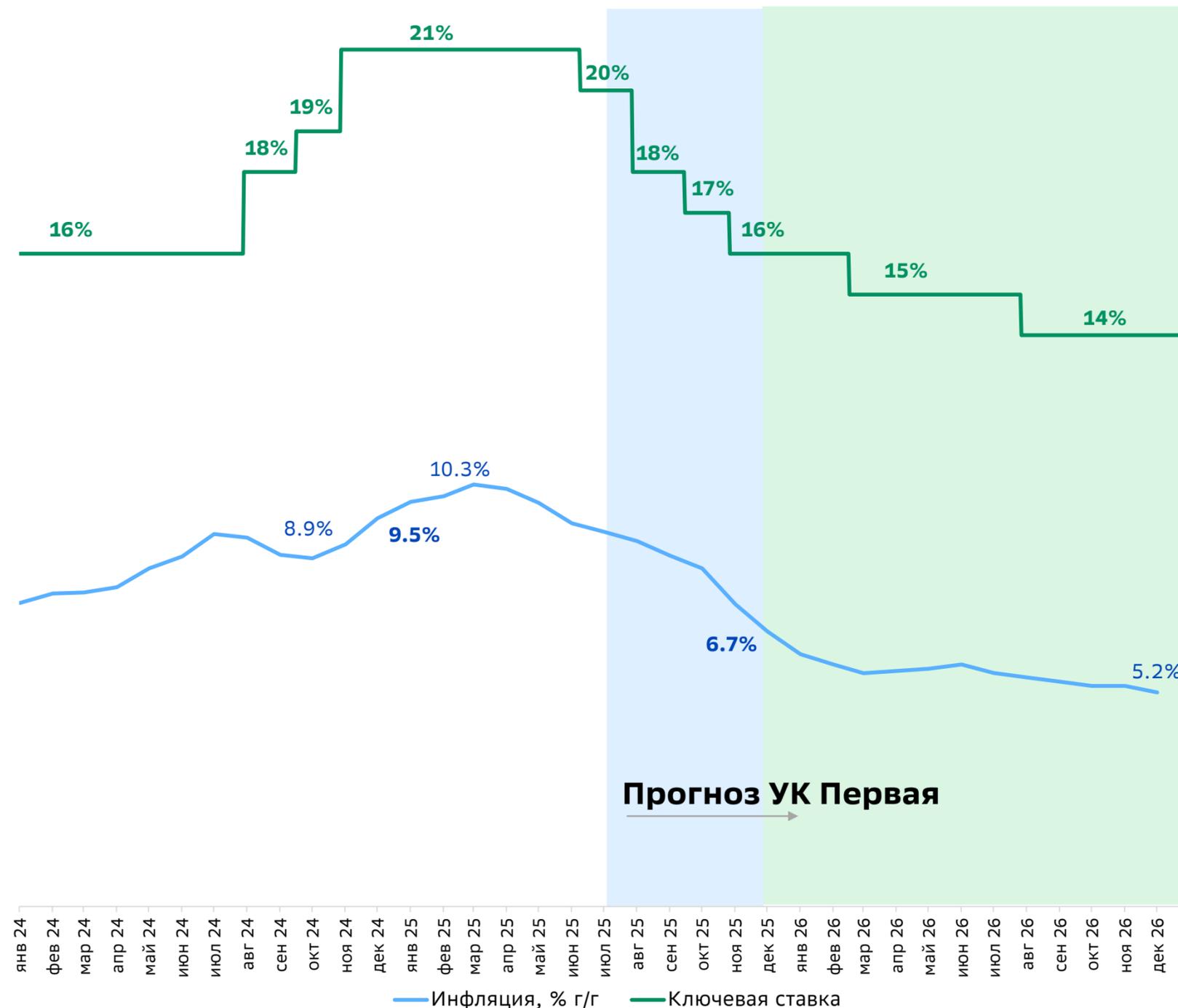
Денежно-кредитные условия в целом не смягчаются, если ориентироваться на более широкий спектр индикаторов реальных ставок

Средняя максимальная процентная ставка по вкладам, инфляционные ожидания населения и реальная ставка, %



Ключевая ставка и инфляция

Ключевая ставка и годовая инфляция (% г/г)



Инфляция ожидается на уровне **6,5-7,0%** г/г в 2025 г.

На заседании **6 июня 2025 г.** Банк России снизил ключевую ставку с 21% до 20%. В дальнейшем при принятии решений Банк России будет учитывать **скорость и устойчивость снижения инфляции и инфляционных ожиданий.**

В июле или в сентябре Банк России может снизить ставку на 1-2 п.п.

К концу 2025 г. ключевая ставка может достигнуть 16%.

Банк России будет сохранять жесткую денежно-кредитную политику в ближайшие 3 года.

Важная информация



Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Юридический адрес: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж 40, интернет- сайт: www.first-am.ru

АО УК «Первая» (далее – Компания) предпринимает разумные усилия для получения информации из надежных, по ее мнению, источников. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящей презентации, является достоверной, точной или полной. Любая информация, представленная в настоящей презентации, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящей презентации. В настоящей презентации содержатся прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящей презентации.

Настоящий информационный материал / презентация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим документом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению или получению Финансовой услуги.

Акционерное общество «Управляющая компания «Первая»
123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж 40.
Тел.: +7 (495) 258 05 34
info@first-am.ru
www.first-am.ru