



ОГРН 137746080768
ИНН 7718919844
630049, г. Новосибирск,
ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2
тел: +7 (383) 207-54-23
www.invmc.ru

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Облигационный резерв»

*Правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России «22» августа 2017г.
№ 3374*

Краткий анализ структуры портфеля фонда ОПИФ рфи «Облигационный резерв»

По итогам первого полугодия структура портфеля Фонда преимущественно состояла из корпоративных облигаций (до 80%), а также из ликвидных и высоконадежных активов (до 20%). Среди корпоративных эмитентов основную долю занимают высокодоходные облигации.

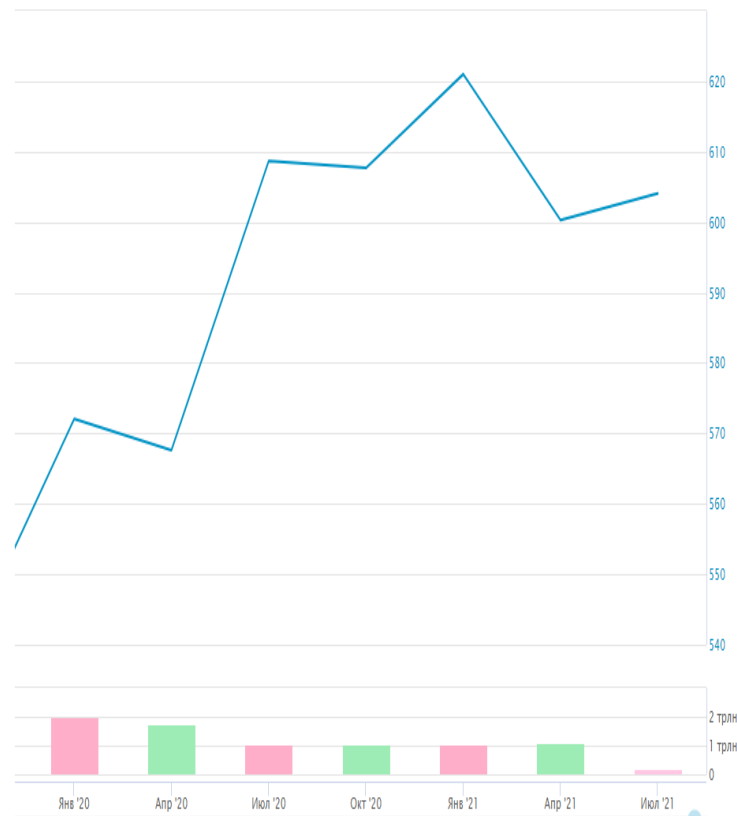
Рынок облигаций в 2021 году переживает не простой период. Особенно ярко это видно в сравнении с рынком акций. Если рынок акций по своим основным индексам в 1 полугодии 2021 года смог обновить годовые максимумы и в целом индекс ММВБ прибавляет более чем на 15% с начала года, то на рынке облигаций видим противоположную динамику.

Индекс московской биржи государственных облигаций (RGBITR) снижается **в пределах 3%** после достижения в январе 2021 года своего максимума.

В семействе индексов Московской Биржи с начала 2021 года появился индекс облигаций повышенного инвестиционного риска (RUCBHYTR). Индекс полной доходности, учитывающий изменение курса облигаций и купонные выплаты за этот период поднялся чуть более чем на 2,5% при том, что купонные выплаты у многих эмитентов данного сегмента превышают двузначную годовую доходность. Это также говорит о наличии давления на курс корпоративных облигаций из структуры индекса.

Индекс RGBITR

01-07-2021 RGBITR : 604,08, Объем: 177 498 000 000



Индекс RUCBHUTR

01-07-2021 RUCBHUTR : 117,84, Объем: 1 671 600 000



Структура фонда «по секторам»

Сектор	Распределение активов
ПИР	54,3%
КорпОбл	25,3%
Высок.Над *	7,7%
Ликвидность **	12,7%

* высоконадежные бумаги (ОФЗ)

** денежные средства на банк и брок счетах

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Не осуществляет совмещение деятельности с деятельностью по управлению ценными бумагами и другими лицензируемыми видами деятельности. Стоимость инвестиционного пая увеличивается, так и уменьшается. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: <http://invmc.ru/funds/fund/1>

Структура фонда по эмитентам

% доля	Облигация	курс на 28.06.2021	30.12.21	курса в 2021	дох-ть *	статус **	сектор
4,8%	АйДиЭФ03	100,54	100,68	-0,14%	12,94%	ЛУЧШЕ	ПИР
2,9%	АПРИФП БП4	101,1	100,7	0,40%	12,98%	ЛУЧШЕ	ПИР
4,8%	БЭЛТИ БОП2	100,63	101,89	-1,24%	12,78%	ЛУЧШЕ	ПИР
2,9%	ДрктЛиз1Р6	99,54	100,29	-0,75%	12,24%	ЛУЧШЕ	ПИР
3,0%	Калита1Р1	104,88	106,73	-1,73%	12,90%	НАРАВНЕ	ПИР
3,8%	ЛЕГЕНДА1Р1	100,14	101,82	-1,65%	8,94%	НАРАВНЕ	КорпОбл
2,9%	ЛТрейд 1Р1	100,85	103	-2,09%	12,29%	НАРАВНЕ	ПИР
8,4%	МясничБОП3	103,4	107,45	-3,77%	11,22%	ХУЖЕ	ПИР
6,7%	ОРГрупп1Р1	100,26	102,79	-2,46%	12,20%	ХУЖЕ	КорпОбл
5,9%	РитейлБФ01	100,535	102,55	-1,96%	10,48%	НАРАВНЕ	КорпОбл
7,7%	Роделен1Р2	101,71	101,56	0,15%	11,17%	ЛУЧШЕ	ПИР
6,0%	С-ИнновБП1	100,84	102,78	-1,89%	14,94%	НАРАВНЕ	КорпОбл
5,8%	Шевченк1Р1	100	103,56	-3,44%	12,32%	ХУЖЕ	ПИР
2,9%	Брус 1Р01	102,05	101,9	0,15%	9,61%	ЛУЧШЕ	КорпОбл
3,2%	ДрктЛиз1Р3	102,1	103,1	-0,97%	11,88%	ЛУЧШЕ	ПИР
2,9%	УрожайБ001	100,82	102,99	-2,11%	11,87%	НАРАВНЕ	ПИР
3,0%	ЧЭПСНП БП2	102,5	101,06	1,42%	12,18%	ЛУЧШЕ	ПИР
1,9%	ЮниМетр01	101,05	101,3	-0,25%	12,43%	ЛУЧШЕ	ПИР
7,7%	ОФЗ 25083	100,78	102,629	-1,80%	5,90%		Высок.Над

*доходность к погашению по данным торговой системы Московской биржи

** «лучше» - если курс корпоративных облигации снизился меньше чем курс ОФЗ, «наравне» - если курс снизился сопоставимо с курсом ОФЗ, «хуже» - если курс корпоративных облигаций снизился больше чем курс ОФЗ.

Качественные показатели портфеля

кол-во бумаг	в %-х	ОФЗ - высоконадежная облигация
9	47%	БУМАГ В ПОРТФЕЛЕ КОТОРЫЕ ЛУЧШЕ "высоконадежных" БУМАГ
6	32%	БУМАГ В ПОРТФЕЛЕ КОТОРЫЕ НАРАВНЕ с "высоконадежными" БУМАГИ
3	16%	БУМАГ В ПОРТФЕЛЕ КОТОРЫЕ ХУЖЕ "высоконадежных" БУМАГ
19		всего бумаг в портфеле на 29.06.2021

всего 13 бумаг	8 бумаг "ЛУЧШЕ"	3 "НАРАВНЕ"	2 "ХУЖЕ"	СРЕДИ СЕКТОРА "ПИР"
----------------	-----------------	-------------	----------	---------------------

-1,24%	СРЕДНЯЯ ДИНАМИКА КУРСА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЕ ФОНДА С НАЧАЛА 2021 года
-1,80%	ДИНАМИКА КУРСА ОБЛИГАЦИЙ ОФЗ В ПОРТФЕЛЕ ФОНДА С НАЧАЛА 2021 года
11,97%	СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ БУМАГ В ПОРТФЕЛЕ ФОНДА
5,90%	ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ ОФЗ

Если проанализировать качество составленного портфеля, то можно увидеть следующее: динамика (брались средние арифметические не взвешенные показатели) отобранных корпоративных облигаций в портфеле в основном либо лучше, чем динамика ОФЗ, либо ей соответствует. И только 3 из 18 корпоративных облигаций уступили в динамике курса падению курса ОФЗ. На данном отрезке времени риск вложений в ОФЗ оказался выше, чем вложения в высокодоходные корпоративные облигации, которые априори считают высоко рисковыми. Это связано в первую очередь с имеющим место снижением спроса на государственный долг Российской Федерации в свете начавшегося цикла повышения ставок Банком России, а также очередной волной обострения геополитических разногласий.

Инвесторы на рынке высокодоходных корпоративных бумаг, как правило, не пересматривали своего отношения к нему. Риск-факторов в виде значимых для этого сегмента дефолтов не наблюдается. Уровень доходности остается достаточно привлекательным относительно банковских продуктов. Диверсификация портфеля на достаточно высоком уровне.

Стратегия на второе полугодие 2021 года:

1. Планируем снизить долю бумаг из сектора ПИР до уровня 40%
2. Увеличить долю тех корпоративных бумаг, которым *Национальными рейтинговыми агентствами и/или выпуску Облигаций присвоен кредитный рейтинг, уровень которого составляет не менее ruB-/B-(RU)/B-.RU*
3. Снизить долю одного эмитента не более чем 5%
4. Увеличить долю так называемых «синтетических облигаций», в базисе которых используется либо облигации федерального займа, либо валюта. Это позволит обеспечить уровень риска, сопоставимый с доходностью инструментов из сектора Корпоративных облигаций, но с отсутствием «кредитного риска» эмитента.