ГАЗПРОМБАНК
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Некоммерческая специализированная организация Фонд целевого капитала Аэрокосмического университета целевой капитал СГАУ (НИУ)

2014 г.

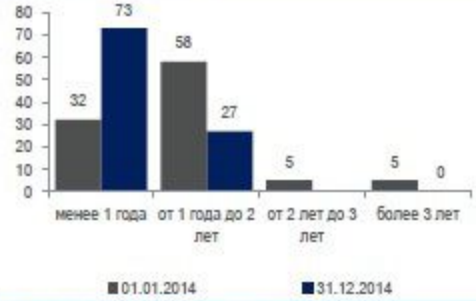
Структура портфеля 31.12.2014



Активы Фонда тыс.руб.	01.01.2014 3 080,1	31.12.2014 9 344,0
Облигации	**97,0%**	**97,7%**
Облигации корпоративные	69,0%	89,8%
Облигации субфедеральные	17,7%	7,7%
Облигации федеральные	10,3%	0,3%
Депозит		2,0%
Денежные средства	3,0%	0,3%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

Дюрация (%) от портфеля



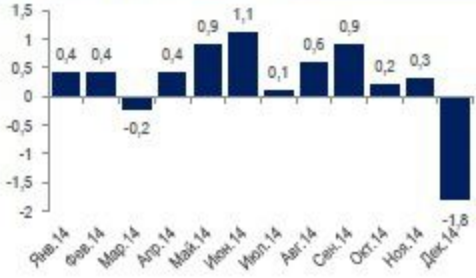
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет) 01.01.2014	31.12.2014
Облигации корпоративные	1,2	0,6
Облигации федеральные	8,1	0,4
Облигации субфедеральные	1,2	1,5
Депозит		0,3
Средневзвешенная дюрация	**1,9**	**0,7**

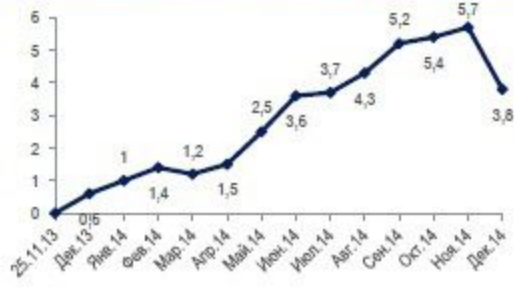
Рейтинг бумаг по портфелю 31.12.2014

BBB	2%	B+	33%
BBB-	11%	без рейтинга	4%
BB+	4%		
BB	23%		
BB-	23%		
		Итог:	100%

Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА тыс.руб.



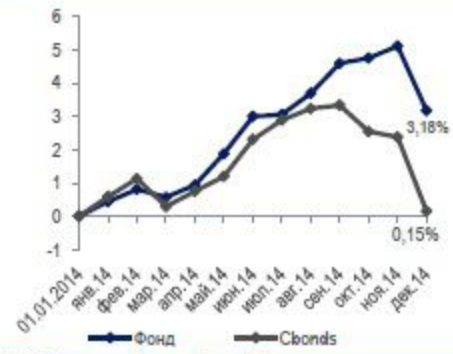
*Без учета комиссии УК за 2014г.

ГАЗПРОМБАНК
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

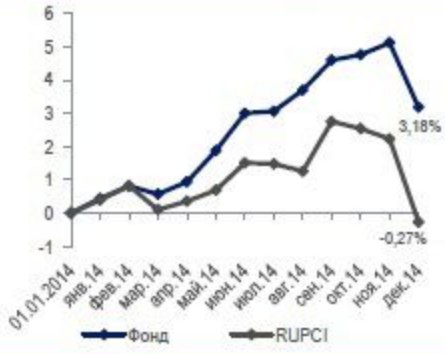
Некоммерческая специализированная организация Фонд целевого капитала Аэрокосмического университета целевой капитал СГАУ (НИУ)

2014 г.

Прирост стоимости активов с 01.01.14 сравнение с Cbonds (%)



Прирост стоимости активов с 01.01.14 сравнение с RUPCI (%)



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

ОАО "ВымпелКом"	6,3
ОАО "ХК "МЕТАЛЛОИНВЕСТ"	6,1
ОАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	5,3
ПАО Банк "ФК Открытие"	5,1
АО "Банк Русский Стандарт"	5,1
ООО "Лента"	5,1
ОАО "Теле2-Санкт-Петербург"	5,0
ПАО Банк ЗЕНИТ	4,9
Банк ГПБ (АО)	4,9
ЗАО "КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК"	4,9

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля за 2014 г. составила 3,18% без учета комиссии УК за управление. Российский рынок облигаций в 2014 году испытал несколько ударов, которые существенно снизили его доходность. В начале года рынок ожидал небольшого смягчения монетарной политики ЦБ – снижения ставок на 25-50 бп. Однако в реальности ЦБ в несколько этапов повысил базовую ставку с 5,5% до 17% – даже в кризисных 2008-2009 г. регулятор повышал ставки на 4%. Снижение суверенного рейтинга агентством S&P в апреле и агентством Moody's в октябре, санкции со стороны ЕС и США в отношении российских компаний и банков также не способствовали восстановлению рынка. Наиболее драматическим для российского рынка стал 4 кв.: резкое падение цен на нефть спровоцировало глубокую девальвацию национальной валюты. За 2014 г. рубль потерял почти 70% относительно бивалютной корзины, тогда как на 4 кв. года пришлось более половины этого движения.

В результате краткосрочные облигации за год потеряли в цене 8-12% от номинала, а долгосрочные – более 25%, т.е. даже наиболее надежные инструменты рынка облигаций принесли инвесторам значительные убытки. В частности, индекс краткосрочных государственных облигаций, который учитывает и купонные платежи, за 2014 г. снизился на 4,6%, а консолидированный индекс гособлигаций потерял и вовсе 14,7%. Среди корпоративных облигаций первого и второго эшелона наблюдалась аналогичная динамика. Негативный новостной фон существенно ограничил и первичный рынок: фактически новые выпуски в течение всего года предлагали только банки и субфедеральные эмитенты, тогда как корпоративные заемщики практически полностью ушли с рынка. Это имело негативное влияние и на ликвидность, и на доходности инвестиций в этот сегмент рынка. В целом корпоративные облигации по итогам 2014 г. показали доходность около нуля.

В таблице указаны доходности различных сегментов рынка облигаций по итогам 2014 г.

	Доходность с учетом купонных платежей
Индекс краткосрочных гособлигаций Cbonds	-4,60%
ОФЗ 26203	-3,80%
Индекс гособлигаций Cbonds	-14,70%
ОФЗ 26207	-22,20%
Индекс корпоративных облигаций Cbonds	0,10%
Индекс RUPCI	-0,30%
Индекс ММВБ	-7,20%
Индекс РТС	-45,20%