



Структура портфеля 31.12.2020

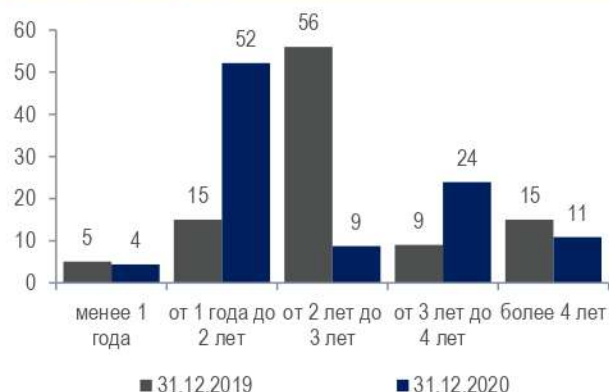


31.12.2019 31.12.2020

Активы Фонда млн.руб.	30,3	32,7
Облигации	91,4%	92,1%
Облигации корпоративные	71,4%	80,8%
Облигации федеральные	17,7%	8,2%
Облигации субфедеральные	2,3%	3,1%
Акции	7,7%	6,5%
Денежные средства	0,9%	1,4%
ИТОГ	100,00%	100,00%

* Структура портфеля без задолженностей по расчетам

Дюрация (%) от портфеля



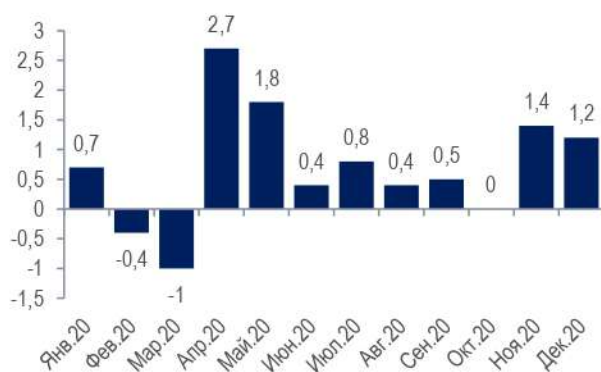
Дюрация активов с фиксированной доходностью

Активы	Дюрация (лет)	
	31.12.2019	31.12.2020
Облигации корпоративные	2,5	1,9
Облигации федеральные	4,4	8,2
Облигации субфедеральные	2,2	2,8
Средневзвешенная дюрация	2,8	2,5

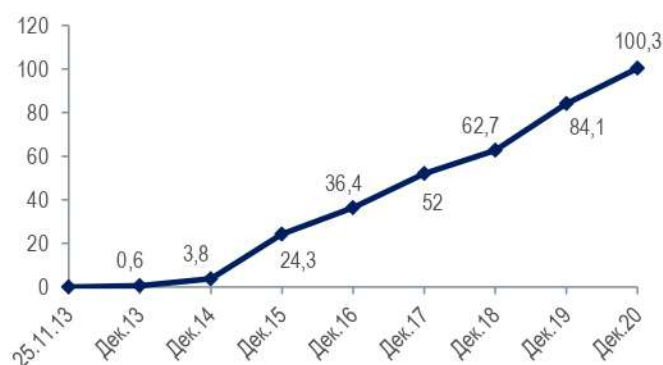
Рейтинг бумаг по портфелю 31.12.2020

A	2%	BB	13%
BBB+	1%	BB-	13%
BBB	19%	B+	7%
BBB-	21%	без рейтинга	2%
BB+	22%		
Итого:			100%

Доходность портфеля по месяцам (%)



Прирост стоимости активов с начала инвестирования (%)



СЧА млн.руб.



ТОП 10 позиций в портфеле (%)

Банк ГПБ (АО)	9,8
ПАО "Газпром"	9,2
Минфин России	8,2
ПАО "НК "Роснефть"	6,1
ПАО "ГТЛК"	5,7
ПАО АФК "Система"	5,6
АО "РН Банк"	5,3
АО "Трансмашхолдинг"	3,6
ООО "О'КЕЙ"	3,6
АО "Эталон ЛенСпецСМУ"	3,2



Движение средств по портфелю (ТОП 20 бумаг по доходности)

Ценные бумаги	Стоимость на 31.12.19	Сделки			Стоимость на 31.12.20	Доходность за период (%)	Сальдо
		Покупка	Продажа	Купон			
Облигации							
Роснефть07	-	577 299,00	-	21 730,80	632 342,40	13,30	76 774,20
ЕврХимБ1Р8	-	305 152,50	-	12 242,70	332 535,40	12,99	39 625,60
РЖД 1Р-20R	-	306 000,00	-	11 214,90	328 916,34	11,15	34 131,24
ГазпромБ23	1 588 681,14	-	-	117 373,34	1 633 927,56	10,24	162 619,76
ГПБ001Р11Р	1 254 201,50	-	-	94 564,50	1 286 401,50	10,11	126 764,50
ПИК БО-7	822 658,20	-	-	67 672,80	834 108,60	9,62	79 123,20
Систем1Р11	617 243,20	-	-	52 494,40	623 800,80	9,57	59 052,00
Автодор2Р5	-	288 688,32	-	34 934,40	281 279,52	9,53	27 525,60
ГТЛК 1Р-13	319 407,00	726 507,50	-	78 854,40	1 066 580,20	9,52	99 520,10
Систем1Р10	899 944,10	-	-	81 937,60	901 720,30	9,30	83 713,80
МКБ 1Р1	795 970,80	-	-	63 292,80	806 352,40	9,26	73 674,40
ОФЗ 26227	-	303 668,64	-	10 627,20	319 515,84	8,72	26 474,40
ХКФБанкБ06	328 769,56	-	-	27 264,48	329 708,08	8,58	28 203,00
Роснфт2Р4	370 146,00	-	-	26 180,00	375 644,50	8,56	31 678,50
ТрансмхПБ3	1 163 151,00	-	-	94 336,00	1 167 958,00	8,52	99 143,00
ТойотаБ1Р3	476 238,84	-	-	33 356,40	483 307,44	8,49	40 425,00
О'КЕЙ Б1Р2	1 167 166,00	-	-	102 564,00	1 163 327,00	8,46	98 725,00
РН БАНК1Р5	370 797,00	-	-	31 234,00	370 272,00	8,28	30 709,00
АЛЬФА-Б2Р5	166 462,39	-	-	12 437,54	167 686,99	8,21	13 662,14
ГТЛК 1Р-14	475 178,11	-	-	39 796,24	474 176,89	8,16	38 795,02

Комментарии по результатам управления

Доходность портфеля за 2020 год составила 8,8%. Общий инвестиционный доход составил 2 661 543 рубля.

- ✓ Ситуация на российском рынке облигаций в 2020 г. была далека от идеальной: беспрецедентные события на глобальных сырьевых рынках, резко меняющийся спрос на рисковые активы и высокие объемы заимствований на локальном рынке российским Министерством финансов балансировались конструктивными решениями стран ОПЕК+, позитивными новостями о прогрессе в разработке вакцин, а также регуляторными послаблениями и монетарными стимулами от Банка России.
- ✓ Внешние риски оказались преобладающей темой для российских облигаций в первой половине года. Два события определили динамику российских активов в этот период: эпидемия Covid-19 и срыв сделки ОПЕК+ по ограничению объемов добычи нефти. Срыв соглашения стран ОПЕК+ по ограничению объемов производства нефти привел к резкому снижению цен на нефть: с уровня чуть менее 70 долларов США за баррель нефти сорта Brent в начале года до менее 20 долларов за баррель в апреле. Рубль на этом фоне ослабевал относительно доллара США на более чем на 20%.
- ✓ Второй квартал прошел под знаком быстрого восстановления рынков благодаря слаженным и массированным мерам поддержки крупнейших экономик. Для российского рынка важным также стало появление договоренностей стран-производителей нефти о совместном снижении добычи для стабилизации цен на нефтяном рынке, которое в мае уже начало действовать и выполняться почти всеми странами-участниками.
- ✓ В ноябре появились важные новости о первых позитивных результатах тестирования вакцин, что способствовало росту спроса на рисковые активы и привело к укреплению цен на российские облигации.
- ✓ Банк России активно поддерживал рынки в течение года: во 2 квартале он объявил о переходе к стимулирующей денежно-кредитной политике и в дальнейшем снизил ключевую ставку на внушительные 175 бп, т.е. совокупно на 200 бп за 2020 год. Снижение ключевой ставки вместе с увеличением объемов предоставления ликвидности и некоторыми регуляторными послаблениями для банков и институциональных инвесторов существенно увеличили спрос на российские облигации, как на ОФЗ, так и на корпоративные бумаги. Доходности госбумаг снизились за год на внушительные 120-130 бп – для краткосрочных бумаг, на 80-90 бп – для среднесрочных и на 20-30 бп – для долгосрочных выпусков.
- ✓ В условиях существенного снижения доходов и необходимости финансировать программу поддержки экономики, Министерство финансов существенно увеличило свое присутствие на первичном рынке госдолга. Совокупный объем привлечения по итогам года составил беспрецедентные 5,28 трлн рублей. Размещение такого объема ОФЗ стало возможным после изменения стратегии размещения и увеличения объема предложения госбумаг с плавающим купоном, которые в свою очередь являются привлекательным инструментом для банков.
- ✓ Рынок корпоративных облигаций в целом повторял динамику ОФЗ, а корпоративная премия в доходности в несколько раз расширилась в первом полугодии, но затем, по мере стабилизации рынка, постепенно сужалась. При этом стоит отметить, что первичные размещения эмитентов первого эшелона проходили с премией около 90-100 бп к кривой ОФЗ в течение почти всего года за исключением периодов повышенной рыночной волатильности.

Важная информация

Акционерное Общество «Газпромбанк - Управление активами». 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. Местонахождение/почтовый адрес: 117418, Российская Федерация, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63 info-am@gazprombank.ru