

Модельный портфель. Пилотный выпуск.

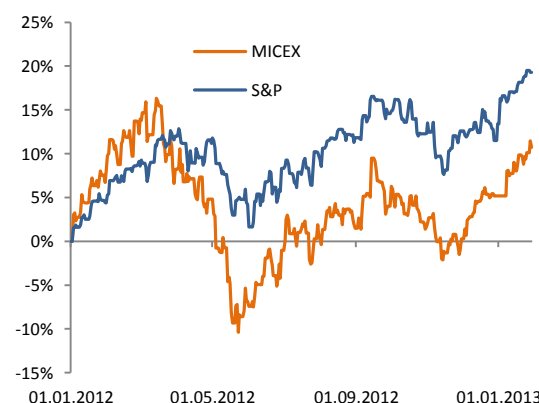
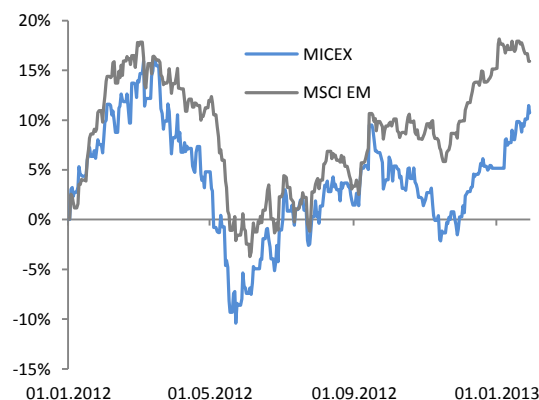
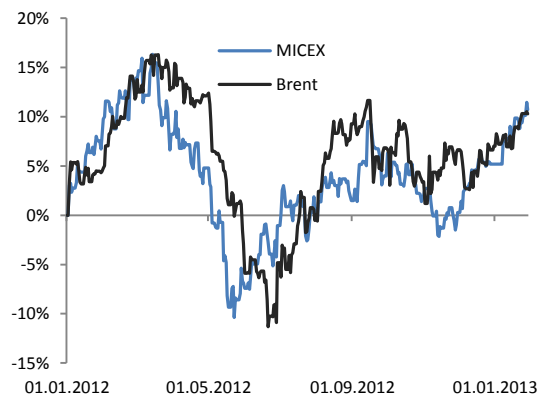
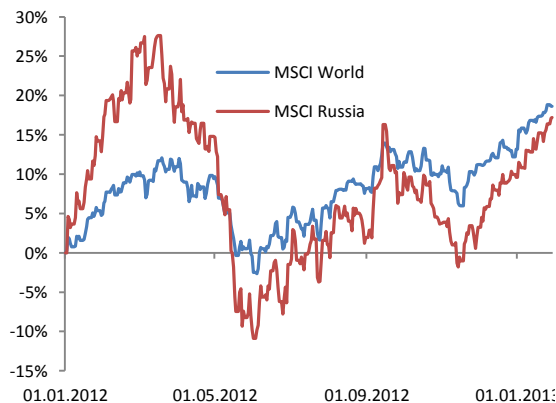
Мы начинаем публикации нового аналитического продукта – модельного портфеля. Мы представляем клиентам 4 портфеля, которые сформированы в соответствии с четырьмя нашими инвестиционными стратегиями: «Ликвидные инструменты», «Акции роста», «Сбалансированный» и «Консервативный». Обновления по итогам изменения позиций в портфелях мы намерены публиковать еженедельно в день, предвещающий выходные или праздники. Отчеты будут содержать обновленные портфели, а также наши пояснения об изменении позиций и тактике на ближайшую торговую неделю. Дата, от которой считаются все изменения – 15 января 2013 г.

Портфель «Ликвидные инструменты». Данный портфель предназначен для инвесторов, которые предпочитают высокую доходность, сопряженную с повышенным риском. Мы включили в этот портфель наиболее ликвидные российские акции, например, Сбербанк, Роснефть и Норильский никель. Кроме того, мы не исключаем, что в будущем мы диверсифицируем портфель за счет акций зарубежных компаний. Также предусмотрена возможность хеджирования позиций открытием короткой позиции по фьючерсу РТС.

Портфель «Акции роста». При формировании этого портфеля мы обращали внимание на наиболее перепроданные акции, как российские, так и иностранные. При этом мы рассматривали целый ряд фундаментальных факторов по компаниям, таких как финансовые результаты, уровень долговой нагрузки, грядущие позитивные корпоративные события и некоторые другие. В итоге мы включили в портфель только акции тех компаний, которые, по нашему мнению, а) имеют сильные финансовые показатели, б) включают в себя высококачественные активы, в) имеют комфортный уровень долговой нагрузки. Мы считаем, что в текущих условиях такие истории оценены рынком несправедливо.

Портфель «Сбалансированный» представляет собой оптимальный, на наш взгляд, баланс риска и доходности. Доля акций здесь не может превышать 50%, а доля облигаций может достигать и до 100% в зависимости от ситуации на рынке. Из акций мы включили сюда ряд высоколиквидных российских бумаг. Кроме того, портфель включает в себя акции компаний, которые, как правило, платят высокие дивиденды (например, Сургутнефтегаз-префа), а также акции, которые, на наш взгляд, будут опережать рынок в случае роста.

«Консервативный портфель» включает в себя, главным образом, инструменты с фиксированной доходностью: рублевые облигации и евробонды. К формированию данного портфеля мы подходили, исходя из основной фабулы нашей годовой инвестиционной стратегии «Игра в бисер», а именно: для рублевых облигаций – дюрация 2 года, доходность на уровне 10-12%; для евробондов – дюрация до 3 лет, доходность около 8-9%. Доля акций в портфеле «Консервативный» не может превышать 30, причем, в основном, это бумаги с высокой дивидендной доходностью.



ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ МОДЕЛЬНЫМ ПОРТФЕЛЕМ

При управлении нашим модельным портфелем мы придерживаемся двух основных принципов:

- фокус на определенный сектор;
- контроль над уровнем ликвидности бумаг.

Фокус на определенный сектор. Это означает, что для модельного портфеля мы выбираем определенную бумагу в определенном секторе, например, Северсталь в металлургии, и в течение недели не можем предпринимать с данной бумагой никаких действий. При этом в реальном портфеле мы можем спекулировать: продать при сильном росте бумаги в течение дня, затем откупить во время коррекции. Кроме того, в реальном портфеле мы можем проводить операции с подобной бумагой из этого же сектора, например с НЛМК.

Уровень ликвидности. Данный принцип подразумевает постоянный контроль над уровнем ликвидности бумаг в портфеле. То есть, мы можем оперативно поменять Северсталь на НЛМК, если, например, у последнего происходят позитивные корпоративные события (выход сильной отчетности или объявление о дивидендах), поскольку уровень ликвидности этих двух бумаг на бирже, во-первых, достаточно высок, во-вторых, находится примерно на одном уровне. С другой стороны, мы не можем проводить подобные операции с Северсталью и, например, Ашинским металлургическим заводом или Заводом им. Серова, которые относятся к глубокому третьему эшелону.

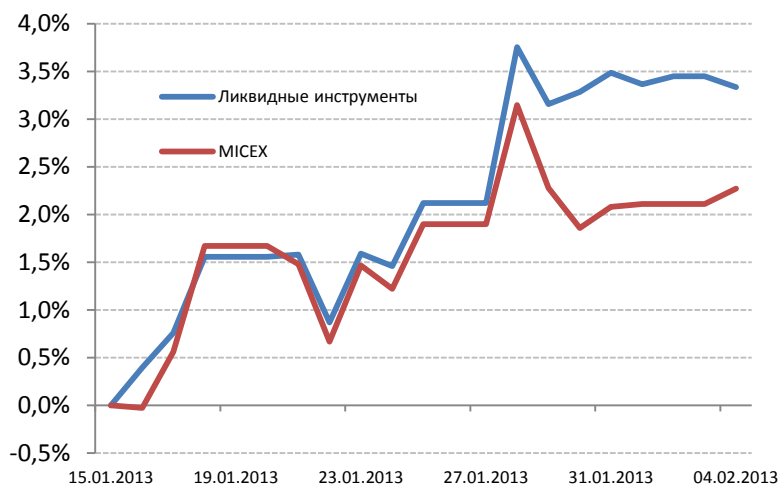
Кроме того, важно упомянуть, что наш модельный портфель в определенный момент времени может не соответствовать реальным портфелям клиентов. Основная причина – это то, что для модельного портфеля мы заранее принимаем определенный момент времени для внесения изменений. В нашем случае таким моментом мы выбрали конец торговой недели с ценами на момент закрытия рынков перед выходными.

ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Портфель сформирован из наиболее ликвидных российских акций. В настоящее время, когда на рынке преобладает бычий настрой, мы свели наличие денежных средств в портфеле к минимуму: на 28.01.2013 доля кэша составила 10%. Мы сохраняем текущие позиции в портфеле на неделю с 4 по 8 февраля.

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	80%						
Сбербанк	15%	SBER RX	11 350	1 134 750	100,0	108,6	8,6%
Норильский никель	20%	GMKN RX	254	1 513 000	5 959,0	5970,0	0,2%
МТС	10%	MTSS RX	3 060	756 500	247,2	254,1	2,8%
Уралкалий	10%	URKA RX	3 297	756 500	229,5	236,6	3,1%
Сургутнефтегаз-ао	15%	SNGS RX	40 524	1 134 750	28,0	31,3	11,8%
Русгидро	10%	HYDR RX	989 277	756 500	0,8	0,7	-2,9%
Хедж	10%						
Фьючерс РТС (short)			-1	756 500	157 620	162 930	-3%
Cash	10%			756 500			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	252 356
				Итог	7 817 356	Доходность, %	3,3%



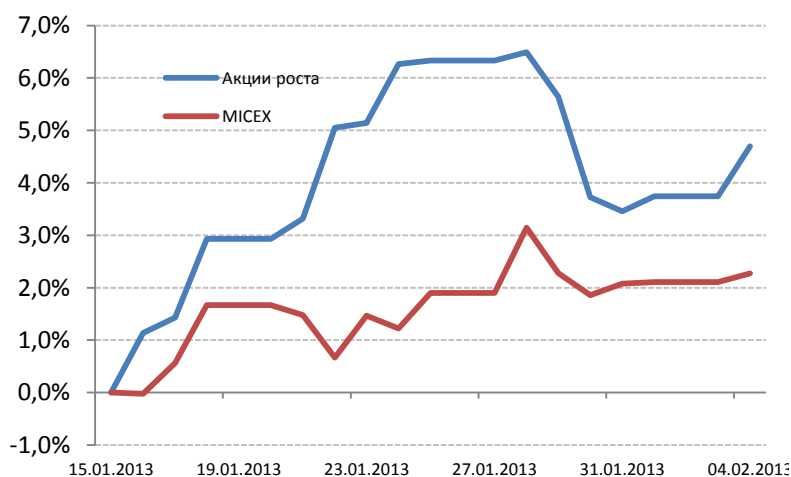
Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Портфель включает наиболее недооцененные, по нашему мнению, акции, как российские, так и некоторые зарубежные. Как видно из таблицы, очень хорошо себя проявили за последние недели бумаги PolyusGold International, американской компании Best Buy Co, канадской Research in Motion, а также золотодобывающей компании Highland Gold (за год цена этой бумаги упала более, чем на 40%). Мы полагаем, что по отдельным бумагам, например по PolyusGold, в конце текущей недели имеет смысл зафиксировать прибыль.

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	95%						
Petropavlovsk	15%	POG LN	12 019	1 134 750	94	107	14%
Распадская	10%	RASP RX	11 078	756 500	68	67	-2%
X5 Retail Group	10%	FIVE LI	1 464	756 500	517	511	-1%
Research In Motion	10%	BBRY UW	1 725	756 500	438	451	3%
ФСК ЕЭС	15%	FEES RX	5 529 971	1 134 750	0,21	0,21	4%
Evrax Group	10%	EVR LN	5 450	756 500	139	138	-1%
Best Buy Co	15%	BBY US	2 601	1 134 750	436	474	9%
Highland Gold	10%	HGM LN	15 128	756 500	50,01	54,19	8%
Cash	5%			378 250			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	355 453
				Итог	7 920 453	Доходность, %	4,7%



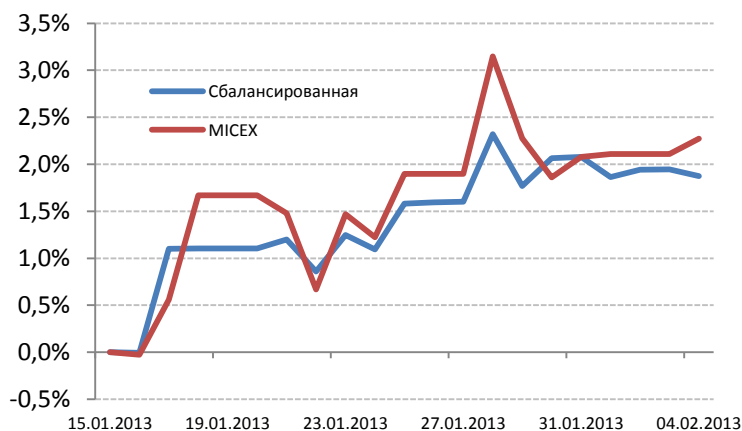
Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Мы формировали данный портфель с расчетом на тех инвесторов, которые предпочитают тщательно взвешивать баланс риска и доходности. Поэтому «Сбалансированный» включает в себя высоколиквидные акции, акции с дивидендной доходностью, а также рублевые облигации и евробонды. Кроме того, мы хеджируем нашу позицию продажей фьючерса на индекс РТС. Доля акций в портфеле составляет 60%, облигаций – 20%, короткая позиция по фьючерсу – 10%, кэш – 10%.

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	60%						
Сбербанк	25%	SBER RX	11 350	1 134 750	99,98	108,60	8,6%
Норильский никель	30%	GMKN RX	229	1 361 700	5959	5 970,00	0,2%
Роснефть	20%	ROSN RX	3 420	907 800	265,46	262,77	-1,0%
Сургутнефтегаз-п	15%	SNGSP RX	32 746	680 850	20,792	22,91	10,2%
Мечел	10%	MTLR RX	2 161	453 900	210	202,60	-3,5%
				4 539 000			
Облигации	20%						
НОМОС 19	35%		479	529 550	1 105	1 109	0,4%
Росгосстрах2	30%		437	453 900	1 038	1 035	-0,2%
Мечел БО4	35%		524	529 550	1 011	1 014	0,3%
				1 513 000			
Деривативы	10%						
Фьючерс РТС (short)			-1	756 500	157 620	162 930	-3%
Cash	10%			756 500			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	141 849
				Итог	7 706 849	Доходность, %	1,9%



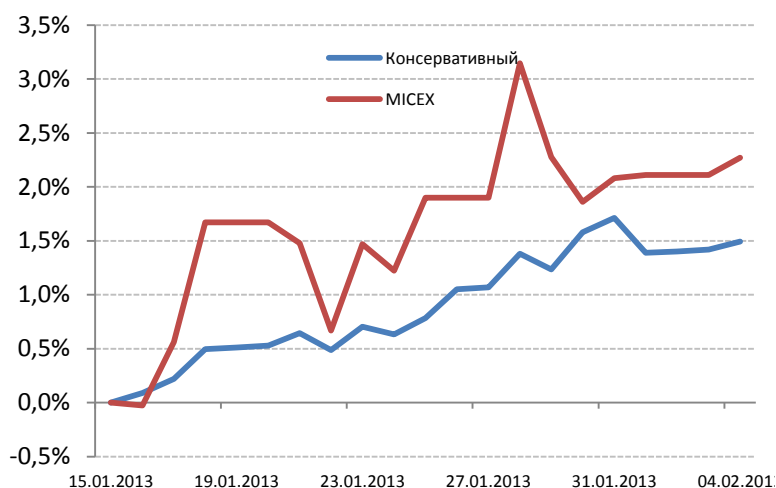
Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

Данный портфель включает в себя как высоколиквидные акции, так и российские и еврооблигации. В соответствии с инвестиционной декларацией, доля акций в «Консервативном» максимально может составлять 50% портфеля, доля инструментов с фиксированной доходностью максимально может составлять 100%. Эта стратегия ориентирована на тех клиентов, которые склонны к низкому уровню риска и более низкой доходности, чем в других стратегиях. Из акций мы включили в портфель, в основном, истории с высокими дивидендами, из рублевых облигаций – дюрация 2 года, доходность на уровне 10-12%; из евробондов – дюрация до 3 лет, доходность около 8-9%.

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	30%						
Норильский никель	40%	GMKN RX	305	1 815 600	5 959	5 970	0,2%
Башнефть-п	15%	BANEP RX	500	680 850	1 361	1 440	5,8%
Сургутнефтегаз-п	25%	SNGSP RX	54 576	1 134 750	21	23	10,2%
МТС	20%	MTSS RX	3 672	907 800	247	254	2,8%
				4 539 000			
Облигации	70%						
Росгосстрах2	15%		1 531	1 588 650	1 038	1 035	-0,2%
Акрон БО1	15%		1 524	1 588 650	1 042	1 052	0,9%
АЛРОСА БО1	15%		1 536	1 588 650	1 034	1 025	-0,9%
ЛСР БО3	15%		1 556	1 588 650	1 021	1 030	0,9%
Мечел БО4	15%		1 572	1 588 650	1 011	1 014	0,3%
НОМОС 19	15%		1 438	1 588 650	1 105	1 109	0,4%
МБРР	10%		1 066	1 059 100	993	1 012	1,8%
				10 591 000			
Cash	0%						
				Вход	15 130 000	Результат, руб.	225 908
				Итог	15 355 908	Доходность, %	1,5%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.