

Модельный портфель. С прицелом на новые таргеты.

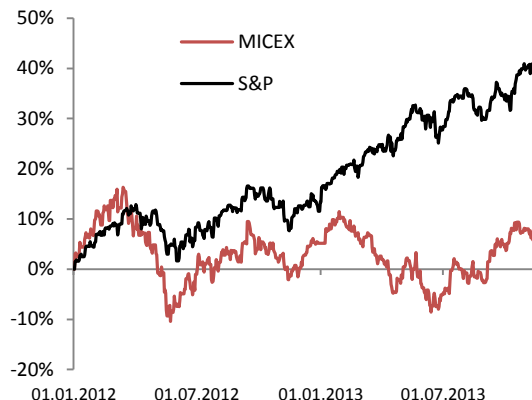
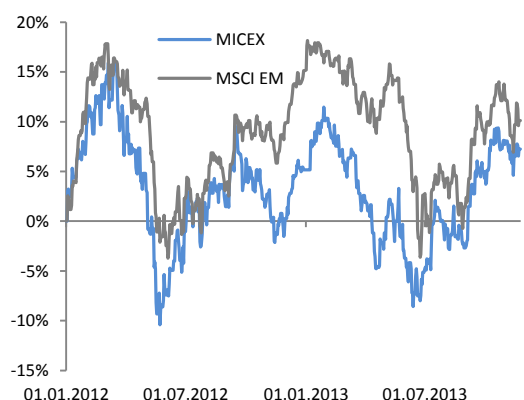
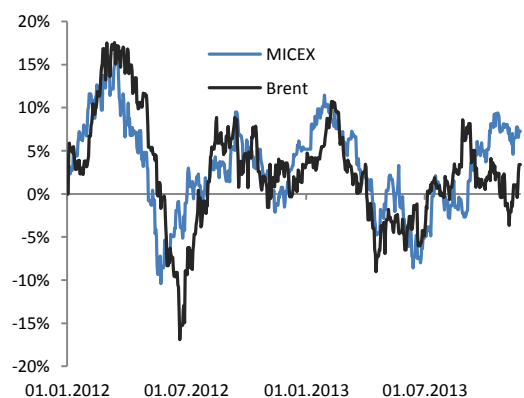
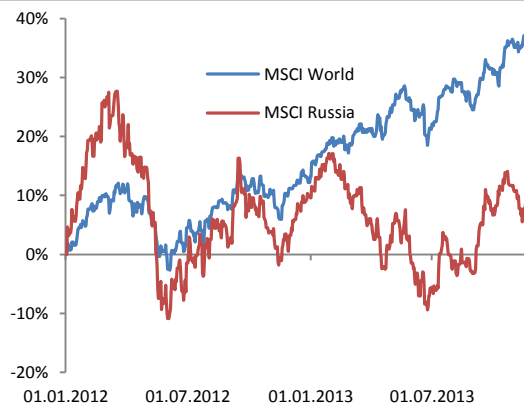
В начале 2014 г. мы произвели изменения в некоторых наших модельных портфелях. Прежде всего, это коснулось портфеля «Акции роста», который показал годовую доходность на уровне 5%, что мы оцениваем как крайне слабый результат. При выборе новых инвестиционных идей в портфели мы ориентировались, главным образом, на нашу инвестиционную стратегию («Новая реальность», 11/02/2014). Что касается остальных портфелей, то мы произвели некоторые точечные изменения в «Ликвидных инструментах» и «Сбалансированном портфеле». «Консервативный портфель» мы оставили без изменений, поскольку нас устраивает уровень доходности, который показывает данная стратегия.

Портфель «Ликвидные инструменты». Мы решили продать акции Сбербанка и Новатэка и заменить их на более перспективные с нашей точки зрения бумаги Норильского никеля и АФК Системы. При этом мы следовали основным положениям, изложенным в нашей инвестиционной стратегии. Во-первых, акции Норникеля имеют высокую дивидендную доходность, и их покупка в начале года оправдана ожиданием так называемого дивидендного ралли. Во-вторых, АФК Система показала себя в 2013 г. как активно растущая история, как, например, Магнит. Компания имеет сильные финансовые показатели, положительные рекомендации аналитиков ведущих инвестиционных домов, низкую долговую нагрузку. Мы ожидаем, что эта история продолжится ростом и в 2014 г.

Портфель «Акции роста». Мы провели кардинальную перетасовку данного портфеля, закрыв ряд убыточных позиций. В частности, мы продали бумаги ФСК ЕЭС, КАМАЗа и Evraz Group, зафиксировав убыток в 43%, 64% и 23% соответственно. Вместо данных бумаг мы посчитали целесообразным купить бумаги ГАЗПРОМа, привилегированные акции Башнефти и российские расписки РУСАЛа. По ГАЗПРОМу на рынке появилась информация о возможном выкупе акций с рынка самой компанией, что мы расцениваем, как позитивный фактор. Префа Башнефти имеют высокую дивидендную доходность. Что касается РУСАЛа, то в этой идее, на наш взгляд, есть сразу несколько триггеров: высокие премии на Лондонской бирже металлов за немедленную поставку металла (что несколько компенсирует низкие цены на сам алюминий), грядущее улучшение ситуации с долгом за счет дивидендов от Норникеля, а также закрытие неэффективных производств, что должно оказать позитивное влияние на рентабельность.

Портфель «Сбалансированный». Мы избавились от убыточных позиций в Роснефти и КАМАЗе (-6% и -23% соответственно), и купили акции Норникеля, а также американский Gold Trust ETF (GLD US). Цены на золото находятся на минимальных значениях за 4 года, и мы полагаем, что здесь есть шансы на рост в среднесрочной перспективе.

«Консервативный портфель». Мы не вносили изменений в состав Консервативного портфеля.



ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	91%						
МТС	5%	MTSS RX	1 530	455 954	247,2	298,0	20,5%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	285 002	229,5	172,9	-24,7%
Магнит	17%	MGNT RX	200	1 720 000	7337,9	8 600,0	17,2%
Mail.ru	14%	MAIL LI	1 000	1 421 894	1242,0	1 421,9	14,5%
Норникель	16%	GMKN RX	250	1 443 250	5400,0	5 773,0	6,9%
АФК Система	13%	AFKS RX	25 000	1 076 250	44,7	43,1	-3,7%
Сургутнефтегаз-ап	22%	SNGSP RX	75 000	1 908 750	25,4	25,5	0,4%
Cash	9%		734 712				
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	1 480 811
				Итого	9 045 811	Доходность, %	19,6%

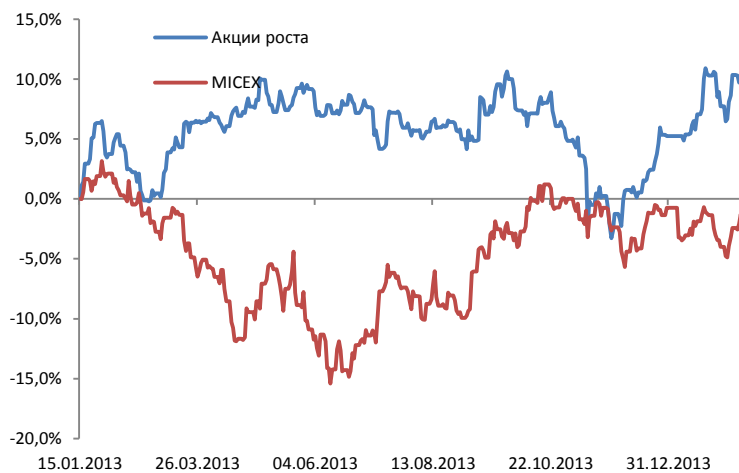


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	89%						
РУСАЛ	14%	RUALR	12 000	1 500 120	95,35	125,01	31%
Башнефть-ап	18%	BANEP RX	1 000	1 472 800	1420,00	1472,80	4%
Распадская	20%	RASP RX	50 000	1 563 500	31,70	31,27	-1%
ГАЗПРОМ	17%	GAZP RX	10 000	1 512 200	138,75	151,22	9%
Северсталь	20%	CHMF RX	5 000	1 505 500	318,00	301,10	-5%
Cash	11%		904 965				
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	894 085
				Итог	8 459 085	Доходность, %	11,8%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	77%						
Норникель	20%	GMKN RX	300	1 620 000	5 400	5 773,0	6,9%
МТС	18%	MTSS RX	5 000	1 495 200	299	298,0	-0,4%
Магнит	19%	MGNT RX	200	1 558 000	7 790	8 600,0	10,4%
Gold Trust ETF	18%	GLD US	400	1 527 879	3 820	4 465,7	16,9%
				1 620 000			
Облигации	12%						
НОМОС 19	7%		479	520 524	1 105	1 086	-1,7%
Росгосстрах2	6%		437	520 524	1 038	1 049	1,1%
				1 041 047			
Cash	11%		2 484 076				
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	1 506 066
				Итого	9 071 066	Доходность, %	19,9%

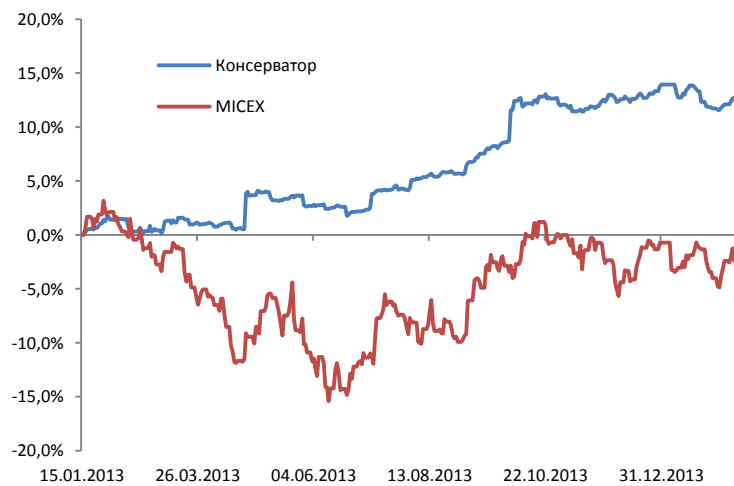


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	20%						
МТС	6%	MTSS RX	3 672	907 800	247	298	20,5%
Магнит	5%	MGNT RX	100	836 000	8 360	8 600	2,9%
Mail.ru	8%	MAIL LI	1 000	1 242 020	1 242	1 422	14,5%
				2 985 820			
Облигации	69%						
Росгосстрах2	10%		1 531	160 676	1 037,6	1 049	1,1%
АЛРОСА БО1	10%		1 536	156 973	1 034,4	1 022	-1,2%
Банк Морской	10%		1 500	1 558 710	1 039,1	1 058	1,8%
ТМК	20%		100	3 116 275	1 005,3	1 086	8,0%
НОМОС 19	10%		46	1 575 650	1 104,9	980	-11,3%
МБРР	7%		34	1 047 132	993,5	993	0,0%
				7 615 417			
Cash	12%		1 757 377				
				Вход	15 029 521	Результат, руб.	1 989 807
				Итог	17 019 328	Доходность, %	13,2%



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.