

## Модельный портфель. Готовимся к августу.

В течение июля 2013 г. российский рынок акций демонстрировал разнонаправленное движение. Если в первой половине месяца мы наблюдали продолжение нисходящего тренда, то начиная с 11 июля начал формироваться технический отскок. Так, индекс ММВБ во второй половине июля увеличился на 5%. В течение месяца значение индекса достигало 1 440 пунктов.

Мы закрыли короткие позиции по фьючерсу на индекс РТС во всех портфелях. В среднем доходность данной операции составила 16%. Высвободившиеся средства мы не спешим вкладывать в акции. Август традиционно является одним из самых непредсказуемых месяцев для российского фондового рынка, поэтому мы предпочитаем «пересидеть» этот период в кэше и начать постепенные покупки в сентябре, если рыночные условия будут располагать к этому.

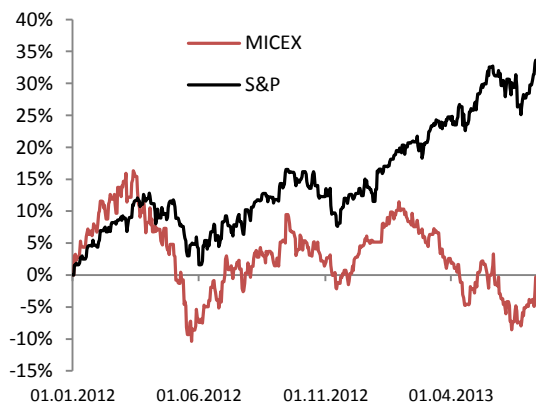
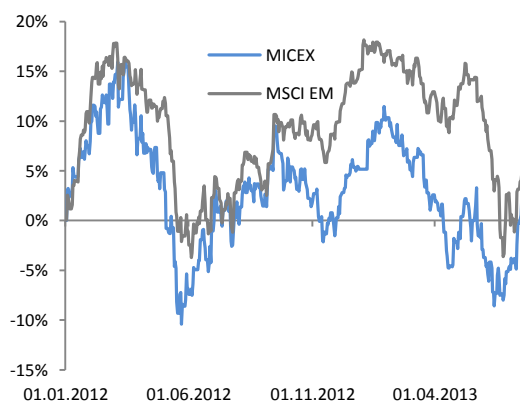
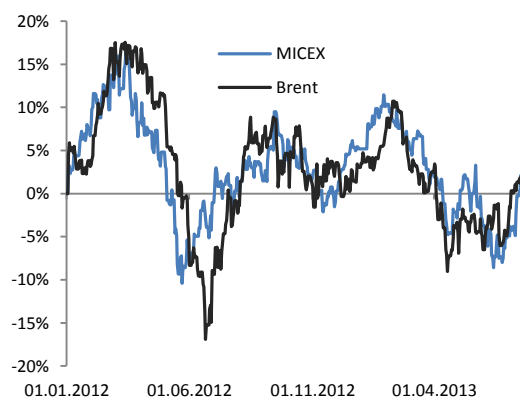
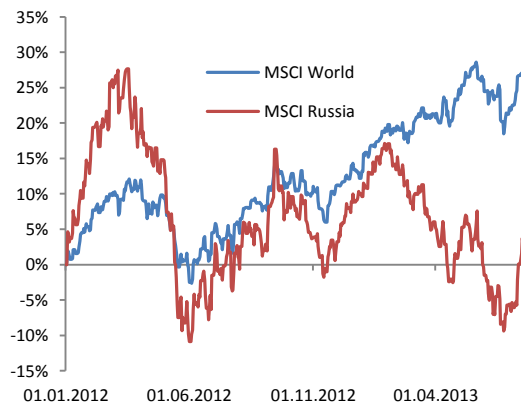
Мы будем фокусироваться на качественных бумагах, преимущественно из несырьевых секторов, с хорошей историей роста, сильными финансовыми показателями и позитивными ожиданиями аналитиков, а также с высоким уровнем ликвидности и низким долгом. Как мы писали в нашей стратегии на II полугодие 2013 г. («Run Russia run...», 18.07.2013), в текущих условиях мы причисляем к фаворитам рынка такие акции, как МТС, Магнит, Mail.ru, Yandex, Новатэк, Мегафон, Дикси и ГМК «Норильский никель».

**Портфель «Ликвидные инструменты».** Мы закрыли короткую позицию по фьючерсу на индекс РТС в данном портфеле, откупив 27 контрактов. Хорошую динамику показывают МТС и Магнит, доходность которых по этому портфелю составляет 12% и 14% соответственно. По состоянию на 23.07.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 18,0%.

**Портфель «Акции роста».** По данному портфелю мы также закрыли короткую позицию во фьючерсе на индекс РТС, откупив 20 контрактов (доходность составила 16%). По состоянию на 23.07.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 13,3%.

**Портфель «Сбалансированный».** Благодаря своевременной продаже фьючерса на индекс РТС и закрытию короткой позиции на текущий момент данный портфель показывает пока лучшую доходность. По состоянию на 23.07.2013 доходность опережает индекс ММВБ на 18,3%.

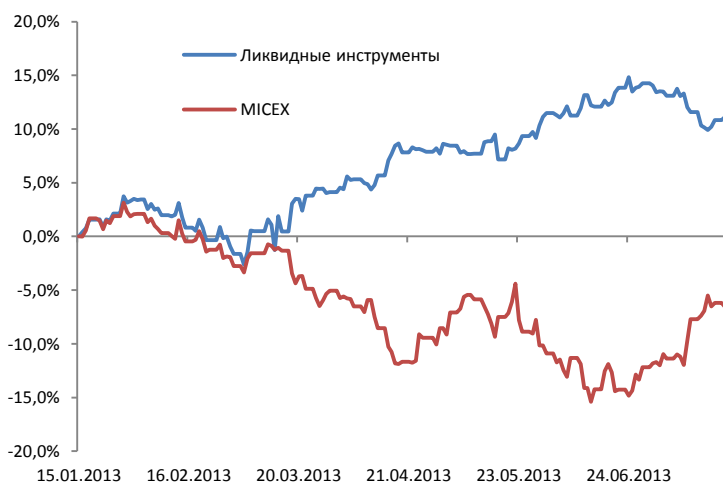
**«Консервативный портфель».** За последний месяц мы не вносили никаких изменений в структуру этого портфеля. Хорошо показали себя купленные месяц назад рублевые бонды Банка Морской, которые выросли в цене на 1,8%. По состоянию на 23.07.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 10,5%.



## ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
<b>Акции</b>	<b>27%</b>						
МТС	5%	MTSS RX	1 530	423 008	247,2	276,4	11,8%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	327 876	229,5	198,9	-13,3%
Магнит	17%	HYDR RX	200	1 650 240	6625,7	8 251,2	24,5%
<b>Cash</b>	<b>73%</b>						
				<b>Вход</b>	<b>7 565 000</b>	<b>Результат, руб.</b>	<b>913 586</b>
				<b>Итого</b>	<b>8 478 586</b>	<b>Доходность, %</b>	<b>12,1%</b>

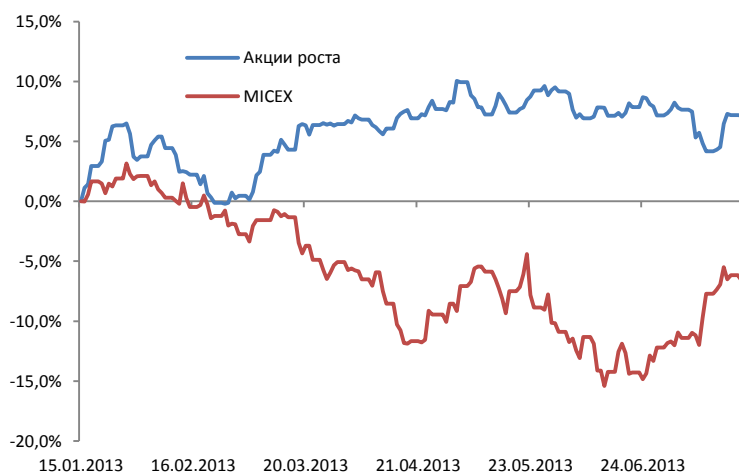


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

## ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

### Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
<b>Акции</b>	<b>24%</b>						
ФСК ЕЭС	20%	FEES RX	1 843 324	227 079	0,205	0,12	-40%
Evraz Group	4%	EVR LN	2 725	142 777	139	52,40	-62%
<b>Cash</b>	<b>76%</b>						
				<b>Вход</b>	<b>7 565 000</b>	<b>Результат, руб.</b>	<b>552 692</b>
				<b>Итого</b>	<b>8 117 692</b>	<b>Доходность, %</b>	<b>7,3%</b>

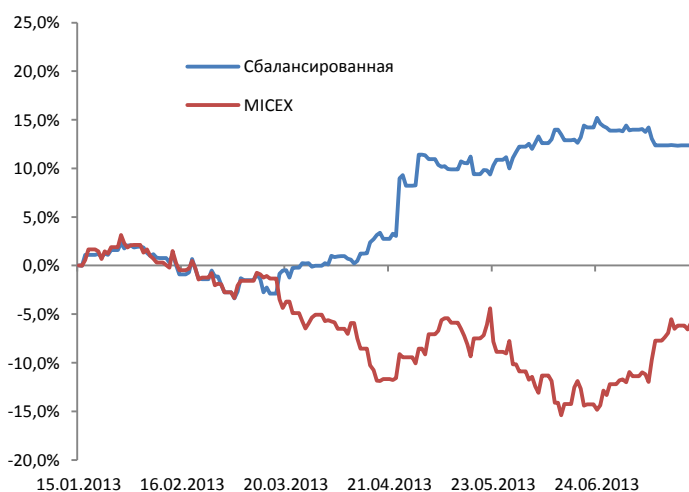


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

## ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

### Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
<b>Акции</b>	<b>3%</b>						
Роснефть	3%	ROSN RX	855	226 950	265	244,0	-8,1%
				<b>226 950</b>			
<b>Облигации</b>	<b>12%</b>						
НОМОС 19			479	524 401	1 105	1 094	-1,0%
Росгосстрах2			437	450 190	1 038	1 029	-0,8%
				<b>974 591</b>			
<b>Cash</b>	<b>85%</b>						
				<b>Вход</b>	<b>7 565 000</b>	<b>Результат, руб.</b>	<b>935 014</b>
				<b>Итого</b>	<b>8 500 014</b>	<b>Доходность, %</b>	<b>12,4%</b>

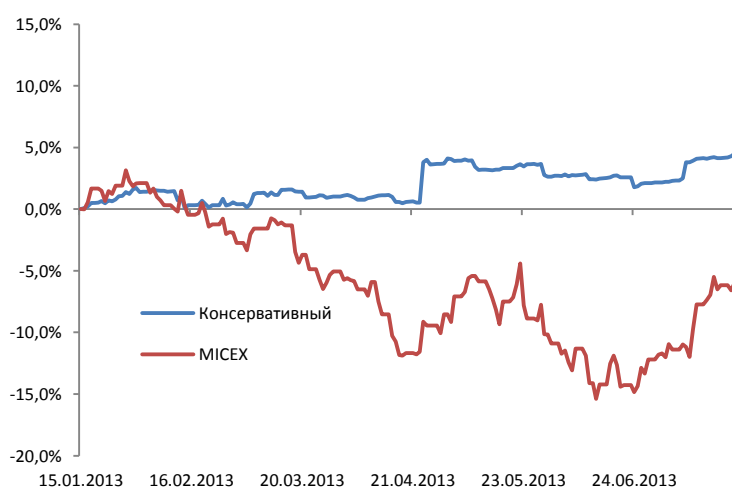


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

## ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

### Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
<b>Акции</b>	<b>6%</b>						
МТС		MTSS RX	3 672	907 800	247	276	11,8%
				<b>907 800</b>			
<b>Облигации</b>	<b>91%</b>						
Росгосстрах2	11%		1 531	1 575 666	1 037,6	1 029	-0,8%
Акрон БО1	11%		1 524	1 606 742	1 042,3	1 054	1,1%
АЛРОСА БО1	11%		1 536	1 605 543	1 034,4	1 045	1,1%
ЛСР БО3	11%		1 556	1 610 979	1 021,0	1 035	1,4%
Банк Морской	10%		1 500	1 558 710	1 039,1	1 058	1,8%
ТМК	21%		100	3 116 275	1 005,3	998	-0,8%
НОМОС 19	10%		46	1 575 650	1 104,9	1 094	-1,0%
МБРР	7%		34	1 047 132	993,5	999	0,6%
				<b>13 696 698</b>			
<b>Cash</b>	<b>3%</b>						
				<b>Вход</b>	<b>15 029 521</b>	<b>Результат, руб.</b>	<b>676 984</b>
	<b>100%</b>			<b>Итог</b>	<b>15 706 506</b>	<b>Доходность, %</b>	<b>4,5%</b>



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.