

Модельный портфель. Хеджируем позиции.

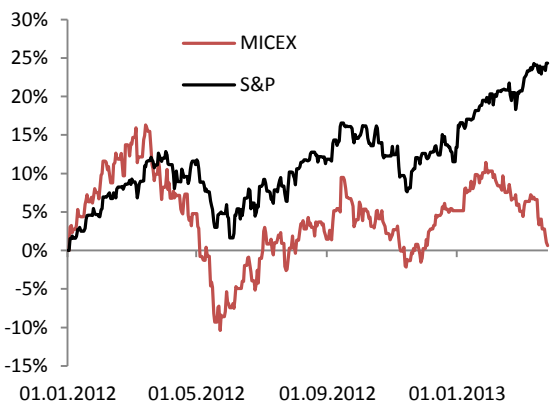
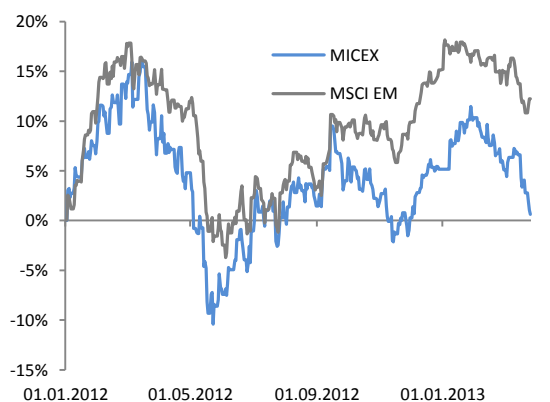
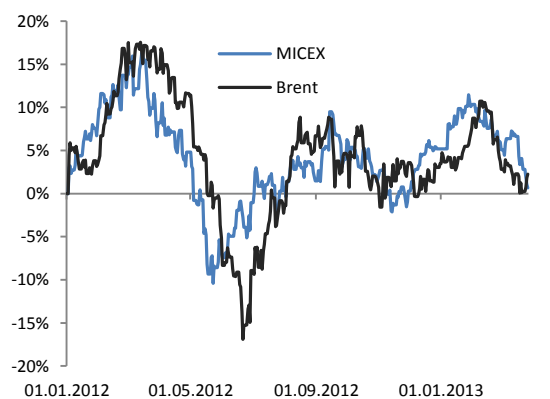
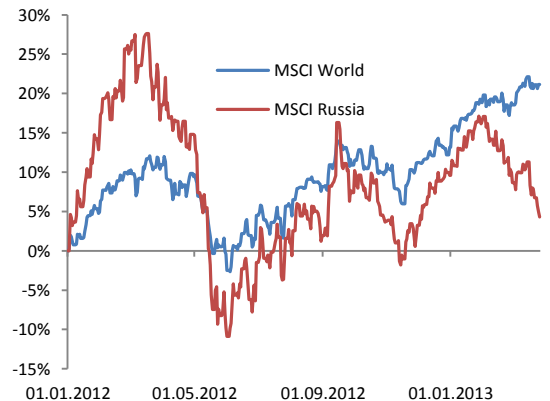
В середине марта российский рынок акций «пробил» важный уровень поддержки по фьючерсу на индекс РТС (146 000 пунктов), сформировав сильный нисходящий тренд. В связи с этим мы приняли решение распродать существенную часть акций, находящихся в портфелях и частично увеличить хеджирующие короткие позиции по фьючерсу на индекс РТС. Это позволило во второй половине месяца увеличить доходность по портфелям «Ликвидные инструменты» и «Акции роста» и выйти в плюс «Сбалансированному портфелю» в противовес падающему рынку.

Портфель «Ликвидные инструменты». В связи с начавшейся коррекцией на российском рынке мы решили закрыть большую часть позиций в акциях. В частности, мы с прибылью вышли из позиций по Сбербанку и Норильскому никелю. По обыкновенным акциям Сургутнефтегаза был зафиксирован убыток на уровне 3%. Кроме того, мы увеличили короткую позицию по июньскому фьючерсу на индекс РТС с 12 до 27 контрактов. По состоянию на 12.03.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 10,9%.

Портфель «Акции роста». Покупка дешевых бумаг американской горнодобывающей компании Freeport McMoran (добывает медь, золото и молибден) полностью себя оправдала: с 12 по 15 марта акции компании подорожали на 6,5%, и мы приняли решение закрыть данную позицию. Кроме того, мы зафиксировали прибыль по акциям X5 Retail Group, которые выросли в цене на 7% (на 15.03.2013). Мы зафиксировали убыток по позициям Распадской (-2%) и Русгидро (-5%). Мы оставили в портфеле акции ФСК ЕЭС и Evraz Group, поскольку считаем, что данные бумаги оценены рынком несправедливо, и ожидаем более комфортных уровней для продажи. По состоянию на 15.03.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 13%.

Портфель «Сбалансированный». В данном портфеле мы также провели закрытие позиций по акциям и частично вышли в кэш, а частично увеличили хедж. В частности, мы зафиксировали прибыль по акциям Сбербанка и префам Сургутнефтегаза (5% и 7% соответственно) и закрыли убыточные позиции по Мечелу (-23%) и Норильскому никелю (-4%). Мы увеличили короткую позицию по фьючерсу на индекс РТС до 20 контрактов. По состоянию на 15.03.2013 доходность данного портфеля была лучше индекса ММВБ на 6,7%.

«Консервативный портфель». Мы приняли решение зафиксировать прибыль по привилегированным акциям Сургутнефтегаза и Башнефти (по 7%), а также мы продали убыточную позицию в Норильском никеле. Облигационную часть портфеля мы оставили без изменений. По состоянию на 15.03.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 7,6%.



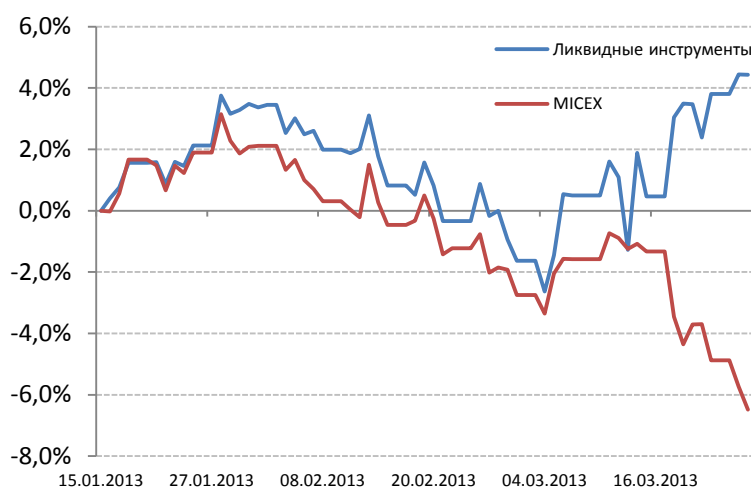
ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Изменения в портфеле от 15.03.2013

	Бумаги, шт.		В кэш	Изм. цены, %
	Было	Стало		
Сбербанк	3 783	0	396 599	5%
Норильский никель	700	0	3 732 400	4%
Сургутнефтегаз-ао	13 508	0	394 297	-3%

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	10%						
МТС	5%	MTSS RX	1 530	418 372	247,2	273,4	10,6%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	378 382	229,5	229,6	0,0%
Хедж	56%						
Фьючерс РТС (short)			-27	4 543 000	150 900	137 500	8,9%
Cash	34%			-73 824			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	335 346
	100%			Итог	7 900 346	Доходность, %	4,4%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

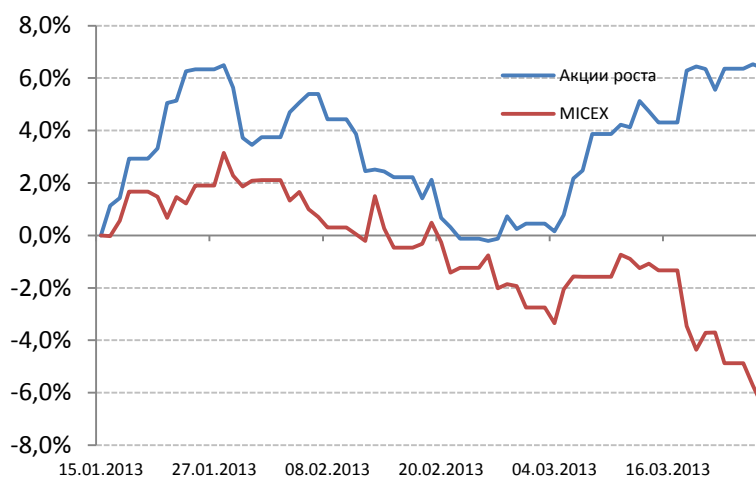
ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Изменения в портфеле от 15.03.2013

	Бумаги, шт.		В кэш	Изм. цены, %
	Было	Стало		
Распадская	5 539	0	370 773	-2%
X5 Retail Group	732	0	403 708	7%
Freeport McMoran	400	0	407 620	6%
Русгидро	2 200 000	0	1 463 660	-5%

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	44%						
ФСК ЕЭС	5%	FEES RX	1 843 324	275 503	0,205	0,15	-27%
Evrast Group	5%	EVR LN	2 725	279 356	139	102,52	-26%
Фьючерс РТС (short)	40%		-20	3 127 600	150 900	137 500	8,9%
Cash	17%			4 097 136			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	482 595
	100%			Итог	8 047 595	Доходность, %	6,4%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

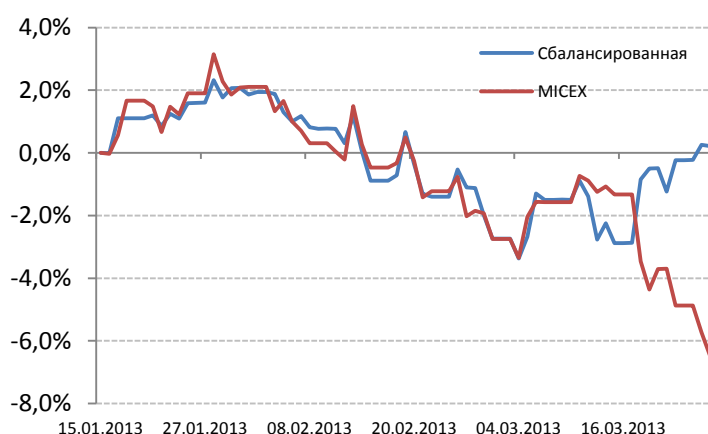
ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Изменения в портфеле от 15.03.2013

	Бумаги, шт.		В кэш	Изм. цены, %
	Было	Стало		
Сбербанк	2 270	0	237 959	5%
Сургутнефтегаз-п	21 831	0	485 947	7%
Мечел	1 081	0	174 860	-23%
Норильский никель	281	0	1 498 747	-4%

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	3%						
Роснефть	5%	ROSN RX	855	226 950	265	237,6	-10,5%
				226 950			
Облигации	21%						
НОМОС 19	35%		479	531 590	1 105	1 109	0,4%
Росгосстрах2	30%		437	460 742	1 038	1 053	1,5%
Мечел БО4	35%		524	518 625	1 011	990	-2,1%
				1 510 957			
Деривативы	43%						
Фьючерс РТС (short)			-20	3 151 160	150 900	137 500	8,9%
Cash	33%			1 790 584			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	15 863
	101%			Итог	7 580 863	Доходность, %	0,2%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

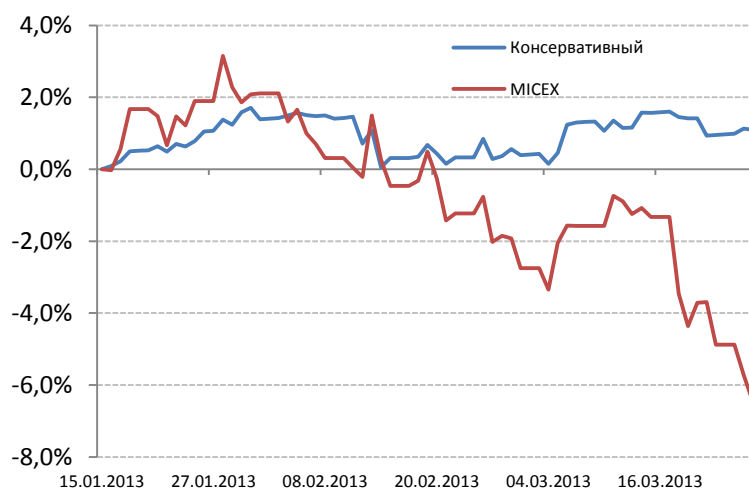
ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

Изменения в портфеле от 15.03.2013

	Бумаги, шт.		В кэш	Изм. цены, %
	Было	Стало		
Норильский никель	305	0	1 624 564	-11%
Башнефть-п	500	0	730 168	7%
Сургутнефтегаз-п	54 576	0	1 214 868	7%

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	6%						
МТС		MTSS RX	3 672	907 800	247	273	10,6%
				907 800			
Облигации	70%						
Росгосстрах2	15%		1 531	1 612 597	103,8	1 053	915,1%
Акрон БО1	15%		1 524	1 671 107	104,2	1 096	951,9%
АЛРОСА БО1	15%		1 536	1 580 065	103,4	1 029	894,6%
ЛСР БО3	15%		1 556	1 561 653	102,1	1 004	883,0%
Мечел БО4	15%		1 572	1 555 876	101,1	990	879,4%
НОМОС 19	15%		1 438	1 594 769	110,5	1 109	903,9%
МБРР	10%		1 066	1 083 636	99,3	1 017	923,2%
				10 659 703			
Cash	24%						
				Вход	15 130 000	Результат, руб.	164 995
	100%			Итог	15 294 995	Доходность, %	1,1%



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.