



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 20 апреля 2011 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Якутия-8	5,20%	25%	36	26.05.2011
Черкизово-1	5,90%	15%	41	31.05.2011
Карелия-12	7,01%	10%	43	02.06.2011
Чувашия-5	5,55%	20%	46	05.06.2011
ГидроОГК-1	4,76%	10%	70	29.06.2011
Ярославская область-8	5,20%	20%	71	30.06.2011
Итого по торгующимся бумагам	5,51%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления модельного облигационного портфеля были погашены три облигационных выпуска, входивших в него, а именно: Карелия-2, Московская область-6 и Ярославская область-6.

В связи с этим в портфель были включены долговые бумаги «Группы Черкизово» с долей 15% (номинальный объем выпуска — 2,0 млрд. руб; дата погашения — 31 мая 2011 года) и «Управляющей компании «ГидроОГК» с долей 10% (номинальный объем выпуска — 5,0 млрд. руб.; дата погашения — 29 июня 2011 года), а также амортизационные субфедеральные облигации Ярославской области с долей 20% (номинальный объем выпуска — 3,0 млрд. руб. (из них уже погашено 1,05 млрд. руб.); дата погашения 30 июня 2011 года).

Итоговая структура облигационного портфеля приобрела следующий вид: 75% средств инвестировано в субфедеральные облигации, 10% - в облигации компаний с государственным участием и 15% - в облигации частных компаний (потребительский сектор).

По нашему мнению, в настоящее время риски глобального повышения процентных ставок существенно возросли (в частности, Европейский Центробанк уже повысил ставку с 1,00% до 1,25%, и риторика регулятора не исключает ее дальнейшего повышения).

Рост процентных ставок при прочих равных условиях неминуемо приведет к негативной переоценке рублевых облигаций (особенно долгосрочных), поэтому в дальнейшем мы планируем сохранить субфедеральные облигации в качестве основы портфеля, а бумаги частных компаний (не более 30%) использовать для повышения его общей доходности.



Принципы формирования портфеля

Предлагаемый облигационный портфель предназначен для умеренно консервативных инвесторов, основной целью которых является сохранение капитала.

Стратегия инвестирования предполагает вложение в облигации на срок до 90 дней и владение ценными бумагами вплоть до их погашения.

При формировании модельного портфеля предпочтение отдается субфедеральным и муниципальным облигациям, а также облигациям компаний с государственным участием.

Максимальная доля одного облигационного выпуска в инвестиционном портфеле составляет 25%.

Отбор облигаций осуществляется на основе анализа кредитоспособности и платежеспособности эмитентов облигаций, также во внимание принимаются наличие обеспечения или поручительства по облигационному выпуску.