СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ

на 1 июня 2011 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Карелия-12	7,01%	10%	1	02.06.2011
Чувашия-5	5,55%	20%	4	05.06.2011
ГидроОГК-1	4,76%	10%	28	29.06.2011
Ярославская область-8	5,20%	20%	29	30.06.2011
ЛСР Инвест-2	9,29%	15%	43	14.07.2011
Калужская область-2	6,25%	25%	89	29.08.2011
Итого по торгующимся бумагам	**6,28%**	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

В конце мая было погашено два облигационных выпуска, входивших в состав модельного портфеля облигаций: 26 мая свои обязательства перед владельцами облигаций исполнила Республика Саха (Якутия), 31 мая были погашены облигации «Группы Черкизово».

В связи с этим в портфель долговых бумаг были включены бумаги «ЛСР-Инвест» с долей 15% (номинальный объем выпуска — 3,0 млрд. руб.; дата погашения — 14 июля 2011 года) и Калужской области с долей 25% (номинальный объем выпуска — 1,3 млрд. руб. (из них уже погашено 0,52 млрд. руб.); дата погашения — 29 августа 2011 года).

Итоговая структура облигационного портфеля осталась неизменной: 75% средств инвестировано в субфедеральные облигации, 10% - в облигации компаний с государственным участием и 15% - в облигации частных компаний (строительный сектор). В дальнейшем мы планируем сохранить субфедеральные облигации в качестве основы портфеля, а бумаги частных компаний (не более 30%) использовать для повышения его общей доходности.

Стоит отметить, что в настоящий момент риски на рынке долговых инструментов существенно возросли:

1) до сих пор не ясна судьба долговых обязательств Греции (очевидно, что страна не в состоянии самостоятельно обслуживать стремительно растущий долг, поэтому речь идет либо о выделении очередной «порции» финансовой помощи, либо о «мягкой» реструктуризации долговых обязательств);

2) ЕЦБ не исключает дальнейшего повышения ставки в целях борьбы с инфляцией;

3) в июне завершается второй раунд программы количественного смягчения в США.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.

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.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.