

## Инвестиционная стратегия «Золотое сечение»

Основу данной стратегии составляют акции крупнейших и самых надежных компаний России. Дивидендная доходность по многим эмитентам достигает 6-10%, а покупка недооцененных акций и их последующая продажа по более высокой цене приносит дополнительный доход.



Портфельный управляющий  
Сергей Гусев

Динамика индекса МосБиржи за месяц

+1,59%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+0,74%

## Крупные позиции в портфеле в апреле



ПАО «Полус» – российская золотодобывающая компания. Корпорация отличается стабильным ростом финансовых показателей благодаря ежегодному увеличению добычи золота и подъему его стоимости. При этом к 2019 году ожидается расширение производства золота почти на 30% от уровня 2017 года. После включения акций в индекс MSCI Russia в ноябре 2017 года компания стала более привлекательной для иностранных инвесторов.



ПАО АФК «Система» – крупный частный инвестор в реальный сектор экономики России. Компания владеет контрольным пакетом ПАО «МТС» и получает от него стабильные дивиденды. «Система» торгуется с существенным дисконтом к пакету акций в «МТС». Несмотря на то, что «Система» выплатила «Башнефти» 100 млрд руб. штрафа, акции выглядят фундаментально недооцененными, а дивидендная доходность составляет около 8%.



ПАО «Газпром» – транснациональная корпорация, лидер по добыче природного газа в мире. В 2018 году ожидается рост цен на природный газ на фоне увеличения котировок нефти, а расширение добычи и поставок природного газа приведут к улучшению финансового положения «Газпрома». Кроме того, компания фундаментально недооценена и торгуется с дивидендной доходностью около 6%, поэтому мы ожидаем рост стоимости ее акций.



ПАО «Детский Мир» – крупнейший оператор торговли детскими товарами в России и Казахстане. Компания отмечается поступательным ростом выручки в среднем более чем на 20% ежегодно в течение последних 6 лет за счет ежегодного увеличения числа магазинов «Детского Мира». Компания направляет всю чистую прибыль на дивиденды, а годовая дивидендная доходность достигает 8%.



ПАО «Распадская» – одна из крупнейших угольных компаний России. На фоне сокращения добычи угля в Китае из-за тяжелой экологической обстановки стоимость угля выросла до исторического максимума в рублях, что повысило финансовые показатели «Распадской». При этом распродажи акций в марте самой фундаментально недооцененной угольной компании в мире открывают привлекательную точку для входа.

## Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в апреле отметились разнонаправленной динамикой. Индекс МосБиржи вырос на 1,6%, а индекс РТС просел на 7,6% из-за ослабления рубля к доллару США на фоне введения санкций против ряда российских организаций, олигархов и чиновников. Индекс МосБиржи восстановился после падения 9 апреля более чем на 8%. Во многом этому способствовали увеличение нефтяных котировок до максимума за 3,5 года в размере \$75 за баррель и обновление исторического максимума в 4500 руб. за бочку нефти. Инвесторы нейтрально отнеслись к сохранению ключевой ставки ЦБ РФ на уровне 7,25% годовых. Регулятор принял решение взять паузу после ослабления рубля к доллару США на 10% за апрель. Кроме того, ЦБ РФ заявил, что граница снижения ключевой ставки смещается к верхнему показателю диапазона 6-7%. Несмотря на это, регулятор считает равновесным уровень реальной процентной ставки в 2-3% при текущих 4,85%. В связи с этим ЦБ РФ может продолжить смягчение монетарной политики. Таким образом, у инвесторов есть возможность купить дивидендные акции по привлекательной цене перед дивидендным сезоном, который стартует в июне.

## Корпоративные события



3 апреля ПАО АФК «Система» представило финансовый отчет по МСФО за 2017 год, согласно которому выручка увеличилась на 3,5% г/г до 704,6 млрд руб. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 66,5 млрд руб. по сравнению с прибылью в 9,2 млрд руб. за аналогичный период годом ранее из-за выплат «Башнефти» 100 млрд руб.



24 апреля ПАО «Газпром» опубликовало финансовый отчет по МСФО за 2017 год. Выручка компании увеличилась на 7,1% г/г до 6,5 трлн руб., а чистая прибыль снизилась на 23,1% г/г до 766,9 млрд руб. в основном из-за повышения операционных расходов и снижения прибыли по курсовым разницам.



27 апреля ПАО «Распадская» представило финансовый отчет по РСБУ за I квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 6,4% г/г до 7 млрд руб., а чистая прибыль сократилась на 28,9% г/г до 4,1 млрд руб. из-за статей, не связанных с операционной деятельностью.