

Разбор портфеля

Леонид

Инвестиционный клуб Александра Верга · июнь 2026

Профиль инвестора

Возраст	65+
Опыт инвестирования	От 1 до 3 лет
Уровень подготовки	Средний (есть базовые знания и опыт)
Главная цель	Пассивный доход на пенсии — проживание и путешествия
Целевой доход	200 000 ₽/мес (расчётный капитал ~24 000 000 ₽)
Горизонт (заявленный)	До конца 2027 года — ребалансировка портфеля
Пополнения	Не планируются; ребалансировка за счёт внутренних средств
Подушка безопасности	Вклады на 6+ месяцев расходов
Кредитные обязательства	Нет
Брокерский счёт	БС (брокерский счёт)

Обзор портфеля

Класс активов	Доля	Сумма, ₽	Позиций
Акции	3,5%	321 550	1
ОФЗ	17,1%	1 566 332	7 выпусков
Корпоративные облигации	79,4%	7 274 514	12 эмитентов
Фонд ликвидности	< 0,1%	158	1
Кэш	< 0,1%	622	—
Итого	100%	9 163 176	—

Введение

Портфель — 9 163 176 ₽. Основу составляют корпоративные облигации (79%) и ОФЗ (17%), из акций — только Сбербанк. Весь купонный доход (~125 000 ₽/мес) выводится на жизнь.

Главная задача на ближайшие 2–3 года — ребалансировка: снизить долю облигаций, добавить акции, подготовить портфель к моменту, когда в 2028–2029 году начнут гаситься крупнейшие выпуски. Без активных действий к этому времени купонный доход снизится — реинвестировать придётся по более низким ставкам.

Разбор отвечает на три вопроса: что делать с текущими облигациями, какие акции и когда покупать, и как двигаться к цели по доходу без внешних пополнений.

Блок 1. Цель и горизонт

Где вы сейчас

Портфель — 9 163 176 ₽. Он уже работает и приносит около 125 000 ₽ в месяц купонного дохода — именно на эти деньги вы живёте. Это хорошая база.

Вместе с тем обозначены два ориентира:

- Реалистичная задача — до конца 2027 года ребалансировать портфель: найти баланс между акциями и облигациями. К этому времени гасятся основные доходные выпуски.
- Желаемый доход — 200 000 ₽ в месяц. Для стабильной выплаты такого уровня в рентном режиме нужен капитал около 24 000 000 ₽ — примерно в 2,6 раза больше текущего.

Главный вопрос: изъятия против роста

Портфель растёт на 20% годовых при активном управлении — но одновременно из него каждый месяц уходит 125 000 ₽. Это примерно 16% от портфеля в год. Чистый рост в таких условиях составляет около 4–6% годовых — портфель увеличивается, но медленно.

Чем меньше изымается — тем быстрее растёт капитал, тем раньше он начнёт сам генерировать нужный доход. Именно здесь находится ключевой выбор.

Два сценария

Сценарий А — продолжать изымать 125 000 ₽/мес.

Портфель растёт, но медленно: чистый прирост около 4–6% в год. К горизонту 7,5 лет капитал составит около 17,8 млн ₽ — это около 148 000 ₽/мес дохода в рентном режиме. До цели в 200 000 ₽/мес понадобится срок 11,6 лет.

Сценарий Б — временно снизить изъятие до 80 000 ₽/мес.

Разница в 45 000 ₽/мес остаётся в портфеле и реинвестируется. Портфель растёт заметно быстрее, и цель 200 000 ₽/мес достигается уже через 7,5 лет — капитал к тому моменту около 24 млн ₽. Временное снижение выплат сейчас даёт значительный выигрыш в будущем.

Срок	Сценарий А: изъятие 125 000 ₽/мес	Сценарий Б: изъятие 80 000 ₽/мес	Вывод
Сейчас	9 163 176 ₽	9 163 176 ₽	Стартовая точка
2 года	9 973 000 ₽ → 83 000 ₽/мес	11 288 000 ₽ → 94 000 ₽/мес	Разрыв уже +1,3 млн ₽
5 лет	11 984 000 ₽ → 100 000 ₽/мес	16 563 000 ₽ → 138 000 ₽/мес	Разрыв +4,6 млн ₽
7,5 лет	~17 800 000 ₽ → 148 000 ₽/мес	24 114 000 ₽ → 201 000 ₽/мес ✓	✓ Цель достигнута по сцен. Б

Допущения: доходность портфеля при активном управлении по стратегии САИ — 20% годовых. Фактический результат зависит от рыночной конъюнктуры и дисциплины применения стратегии.

Два режима портфеля — важно понимать разницу

Активное управление (сейчас). Портфель управляется по стратегии САИ: покупки по точкам входа, продажи лесенкой, реинвестирование. Ориентир роста — 20% годовых. Чем меньше изъятие — тем быстрее растёт капитал.

Рентный режим (цель). Когда капитал достигнет нужного размера, задача меняется: не растить, а жить на доход. Ориентир устойчивого изъятия без разрушения капитала — 10% годовых. Третий столбец таблицы показывает: если в этот момент остановиться — сколько будет приносить портфель каждый месяц.

Откуда берётся 10%? По мере снижения ключевой ставки доходность вкладов и облигаций будет падать. Через несколько лет консервативные инструменты будут давать в районе 8–12% годовых. 10% — срединная оценка того, сколько можно изымать ежегодно, не проедавая основной капитал.

Риск «ничего не менять» в облигациях

Помимо вопроса об изъятиях есть второй риск — структурный. Основные события по крупнейшим выпускам начинаются в июле 2027: это погашение по Селигдару 001Р-03, а затем в 2028–2029 годы погашения и put-оферты по Глораксу, Селигдару, АФК, ВИС Финанс и другим — это около 5 млн ₽ из 7,3 млн ₽ корпоративных облигаций. Реинвестировать придётся по той ставке, которая будет тогда, — а она, скорее всего, окажется ниже. Купонный доход снизится, и 125 000 ₽/мес могут превратиться в 80 000–90 000 ₽/мес без каких-либо действий с вашей стороны.

Ребалансировка в ближайшее время решает оба вопроса сразу: снижает зависимость от купонов и добавляет дивидендный поток от акций, который со временем будет расти вместе с портфелем.

Как именно выстроить ребалансировку — в следующем разделе.

Блок 2. Выбор стратегии

Стратегия активного инвестирования (САИ)

Ситуация в портфеле — классический случай, когда важен не объём операций, а несколько правильных решений в правильный момент. Не нужно постоянно торговать. Нужно грамотно войти в акции сейчас, пока рынок низко, а затем дисциплинированно управлять позициями. Для этого в клубе используется Стратегия Активного Инвестирования — САИ.

Четыре принципа:

1. Покупать только по точке входа. У каждой акции из Таблицы идей клуба есть обоснованная цена входа — уровень, при котором соотношение потенциала роста и риска оптимально. Покупка выше этой цены увеличивает риск, не увеличивая потенциал.
2. Входить частями — лесенкой. Позиция формируется не сразу, а несколькими покупками. Если акция после первой покупки продолжает снижаться — докупаете дешевле, снижая среднюю цену входа.
3. Фиксировать прибыль тоже частями. Когда акция растёт — продаёте не всё сразу, а поэтапно. Часть прибыли зафиксирована, часть позиции остаётся для дальнейшего роста.
4. Следить за действиями Александра в его ветке. Таблица идей клуба обновляется регулярно. Точки входа, целевые цены, статусы — живые данные. Разбор — отправная точка, Рупор — постоянный ориентир.

Цена входа — ключевой фактор

Хорошую акцию можно купить по завышенной цене — и потом долго ждать в нуле или выходить с убытком. В САИ хорошая точка входа — это не рекомендация, а обязательное условие. Если акция торгуется значительно выше точки входа — ждём коррекции или переходим к другой идее. Первый вход в вашем случае примерно на 1.5% портфеля.

Усреднение и фиксация

Усреднение — только вниз и в пределах лимита на позицию. Если акция падает — можно докупить, снизив среднюю. Докупать при движении цены вверх (дороже цены входа) не стоит.

Фиксация — продажа частями при достижении целевых уровней. Не нужно угадывать максимум: например продали часть на +20%, ещё часть на +40% — и зафиксирован реальный результат.

О текущей ситуации

В портфеле сейчас одна акция — Сбер, купленная по рекомендации со стороны. Это качественный актив с активной идеей клуба. Но для работы по САИ нужна система: чёткие точки входа, план по каждой позиции. Акционная часть будет строиться с нуля — в хороший момент, по правилам.

Блок 3. Рекомендуемая структура портфеля

В вашей ситуации рекомендуемая доля акций — 30%. Это умеренный шаг в сторону роста при сохранении значительной консервативной базы.

ОФЗ оставляем без изменений — они дают стабильный купонный доход и выиграют в цене при снижении ставки.

Корпоративные облигации сокращаем: высвобожденные средства направляются в акции. Добавляем небольшую долю в фонд на золото — как защитный актив — и фонд ликвидности — для покупок лесенкой.

Фонд ликвидности - необходим для работы по САИ. Обычно мы рекомендуем до 30-40% от акционной части портфеля, в вашем случае это около 10% портфеля. Но если у вас часть акций будет в режиме просто получения дивидендов, то доля фонда ликвидности может быть и меньше. Если в будущем вы захотите более активно использовать САИ, ещё нарастить долю акций, то и размер фонда ликвидности лучше увеличить до 10%.

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции	3,5%	30%	25% годовых
ОФЗ	17,1%	17%	20% годовых
Корпоративные облигации	79,4%	43%	22% годовых
Фонд на золото	0%	5%	27% годовых
Фонд ликвидности	0%	5%	Близко к ключевой ставке
Итого	100%	100%	
Доходность	21,8%	22,4%	

Ориентиры доходности — расчётные, по методологии клуба. Фактический результат зависит от дисциплины применения стратегии и рыночной конъюнктуры. По акциям: ориентир 25% годовых достигим при покупках строго по точкам входа из Таблицы идей клуба и дисциплинированном управлении позициями по методологии САИ.

Как двигаться к цели

Переход к целевой структуре — постепенный, не разовая операция.

- Первый шаг (сейчас, 2–4 недели): продать наиболее рискованные корпоративные выпуски. Высвобожденные средства направить в акции из Таблицы идей — по точкам входа. Конкретный список — в следующем разделе.
- Второй шаг (по мере погашения, 2028–2029): когда гасятся оставшиеся крупные выпуски — реинвестировать не обратно в облигации, а в акции и золото, продолжая приближаться к целевой структуре.
- Фонд ликвидности (~458 000 ₽, или 5% портфеля) — формируется отдельно. Нужен не для дохода, а для манёвра: чтобы при просадке рынка докупать акции, не продавая другие активы.

Сейчас в портфеле 1 акция. Оптимальное число позиций — 6–8 эмитентов из разных секторов. Нужно добавить 5–7 новых позиций, постепенно, по точкам входа.

Средний размер одной полной позиции - 3-4% портфеля (для общей суммы 30%).

Блок 4. Конкретные активы

Этот раздел устроен иначе, чем обычно. Поскольку портфель состоит почти полностью из облигаций, разберём его в три части:

- Что делать с акцией (Сбер)
- Что делать с облигационным портфелем — где риски, какие выпуски и почему
- Какие акции покупать — конкретные идеи из Таблицы клуба

Часть 1. Акции — Сбербанк (SBER)

Средняя цена покупки: 293,33 ₽ · Текущая: 319,97 ₽ · Точка входа: 280 ₽ · Целевая: 410 ₽

Позиция куплена по хорошей цене чуть выше точки входа (280 ₽). Сбер — активная идея клуба с горизонтом 2027–2028. Дивиденд за 2025 год уже объявлен (37,6 ₽ летом 2026), за 2026 год прогноз около 44 ₽. При снижении ключевой ставки прибыль Сбера растёт — стоимость привлечения денег падает быстрее ставок по кредитам.

Что делать: держать. Докупать не нужно. Ждать снижения к 280 ₽ или ниже для пополнения позиции лесенкой. Доля в портфеле (3,5%) пока мала — по мере ребалансировки она вырастет за счёт новых покупок.

Часть 2. Облигационный портфель

Прежде чем говорить о конкретных выпусках — общий принцип. Аргумент «торгуется выше номинала — надо продавать» сам по себе неверен. Нужно смотреть на полную доходность к погашению: она учитывает и все оставшиеся купоны, и погашение по 1000 ₽. Если доходность устраивает — держать выгоднее, чем продавать и искать альтернативу. Другое дело — кредитный риск. Вот здесь есть вопросы.

На листе “Облигации” указаны основные параметры каждой бумаги. В первую очередь стоит смотреть на рейтинг эмитента. Желтым цветом отмечены бумаги, которые стоит продать в первую очередь для снижения рисков. По остальным бумагам нужно регулярно следить за их рейтингами и корпоративными событиями и новостями.

Также важно обратить внимание, есть ли у облигации Put-оферта, или размер купона фиксирован до погашения.

Красная зона клуба — продавать

Глоракс 001P-05 — доля 15,8%, ~1 450 000 ₽

Александр отметил этот выпуск в красной зоне. Глоракс — небольшой девелопер, работающий в условиях рухнувшего ипотечного рынка. Высокая долговая нагрузка, сектор под давлением. Это самая крупная позиция в портфеле и одновременно самая рискованная. При любом ухудшении ситуации с застройщиком держатели облигаций несут прямые потери.

Рекомендация: продать.

Софтлайн 002P-02 — доля 7,3%, ~665 000 ₽

Также отмечен Александром в красной зоне. Долговая нагрузка высокая. Купон хороший, но риск выше среднего.

Рекомендация: продать.

АБЗ-1 002P-06 — доля 1,2%, ~106 000 ₽

Небольшая позиция. Компания из строительного сектора с непрозрачной отчетностью. Доля в портфеле незначительна, но риски есть. При первой удобной возможности можно зафиксировать и освободить место для более качественных активов.

Итого от трех продаж высвобождается около 2 200 000 ₽ — это основа для формирования акционной части и фонда ликвидности в ближайшее время.

Выпуски с вопросами — наблюдать, не покупать

Брусника 002P-06 — доля 1,1%, ~103 000 ₽

Ещё один девелопер. Торгуется немного ниже номинала. Позиция небольшая. Держать можно, но не покупать — сектор под давлением.

МБЭС 002P-04 — доля 7,8%, ~713 000 ₽ и ВИС Финанс БО-П11 — доля 9,1%, ~834 000 ₽

Оба выпуска торгуются вблизи номинала. Эмитенты не в красной зоне, специфических тревог нет. У первой предусмотрена put-оферта. Вторую предварительно можно держать до погашения. Но нужно периодически следить за рейтингами.

Остальные корпораты — держать спокойно

Два выпуска Селигдара (001P-03 и 001P-04) — суммарно ~1 876 000 ₽, доля 20,5%

Торгуются выше номинала — купоны хорошие. Платёжеспособность эмитента не вызывает острых вопросов. Держать до погашения.

АФК Система БО 002Р-12 — ~863 000 ₽, доля 9,4%

Холдинг крупный, системно значимый. Держать но учитывать put-оферту.

Почта России 003Р-05 — ~326 000 ₽, доля 3,5%

Государственный эмитент. Торгуется чуть ниже цены входа — рыночная переоценка, не риск дефолта. Держать, но учитывать put-оферту..

Кредитный поток 5.0, Полипласт П02-БО-16 — небольшие позиции

Текущая ситуация без явных тревог. Держать до погашения, не наращивать.

ОФЗ — не трогаем

Семь выпусков ОФЗ на ~1 566 000 ₽ (17,1% портфеля) — правильная и нужная часть портфеля. Все выпуски длинные, торгуются ниже номинала из-за рыночной переоценки при высокой ставке — это нормально. Когда ставка начнёт снижаться, эти бумаги вырастут в цене. Плюс регулярный купон. Ничего не делаем.

Часть 3. Новые акции — что покупать

После продажи Глоракса и Софтлайна высвобождается около 2 100 000 ₽. С учётом АБЗ-1 и небольшой части других позиций — ближе к 2 400 000 ₽. Этого достаточно для формирования акционной части в районе 30%.

Что касается идеи купить акции и просто получать дивиденды, на нужную доходность таким образом выйти не получится. Единственный возможный вариант, как отмечено выше - использование САИ. Поэтому ниже в списке не только дивидендные идеи.

Акции нужно покупать строго по точкам входа из Таблицы идей. Ниже — идеи, которые сейчас торгуются вблизи или ниже точки входа и подходят для консервативного инвестора.

Тикер	Компания	Точка входа	Первый вход	Текущая	Целевая	Потенциал
SBER	Сбербанк	280 ₽	320 ₽	319,97 ₽	410 ₽	+28%
SVCB	Совкомбанк	11 ₽	11,5 ₽	11,82 ₽	18 ₽	+52%
MAGN	ММК	22 ₽	22 ₽	24,58 ₽	50 ₽	+104%
UWGN	ОВК	22 ₽	22 ₽	23,60 ₽	60 ₽	+154%
UPRO	Юнипро	1,20 ₽	1,20 ₽	1,35 ₽	3 ₽	+122%
FEES	ФСК Россети	0,05 ₽	0,053 ₽	0,064 ₽	0,09 ₽	+41%
GAZP	Газпром	100 ₽	110 ₽	116,09 ₽	180 ₽	+55%
LSNGP	Ленэнерго ап	250 ₽	340 ₽	372,10 ₽	410 ₽	+10%

Также мы приводим 3 дивидендные акции, где летом ожидается дивиденд, но их цена далеко от точки входа. Пост Александра с дивидендными идеями от 21 мая:

<https://max.ru/c/-70925553530217/AZ5JYIqVL8Q>

Тикер	Компания	Точка входа	Текущая	Целевая	Дивиденд / суть
MTSS	МТС	180 ₽	228,45 ₽	290 ₽	Дивиденд 35 ₽ летом 2026. Ставка на новую дивполитику осенью — АФК Системе нужны деньги. Горизонт 2027–2028.
TRNFP	Транснефть ап	1 100 ₽	1 397,60 ₽	1 700 ₽	Монополия с тарифом и кубышкой 285 млрд ₽. Дивиденд 190–200 ₽/год. Горизонт 2027–2028.
DOMRF	Дом.РФ	1 500 ₽	2 346,10 ₽	2 500 ₽	Дивиденд 246,9 ₽ объявлен, ~290–310 ₽ прогноз на 2026. Цена значительно выше точки входа.

Важно: не входить сразу во все идеи. Начать с 3–4 позиций, по 1.5% портфеля. Затем докупать по лесенке при снижении. Остальные добавлять по мере погашения облигаций в 2026–2027.

Не стоит покупать прямо сейчас: Ленэнерго ап (значительно выше точки входа), Газпром (выше точки, высокая неопределённость). Ждать коррекции.

Выводы

Портфель находится в рабочем состоянии, но стоит перед двумя рисками одновременно.

Первый — структурный. 96% портфеля — облигации, купленные по чужим рекомендациям без единой стратегии. Среди них есть позиции с реальным кредитным риском. Пока они платят — всё выглядит нормально. Но при любом ухудшении ситуации у эмитента держатель облигаций несёт убытки напрямую.

Второй — временной. К 2028–2029 году гасится большая часть корпоративных выпусков. Реинвестировать придётся по новым ставкам — скорее всего, более низким. Без активных действий купонный доход снизится.

Хорошая новость: оба риска решаются одним шагом — ребалансировкой сейчас, пока рынок акций на просадке.

План действий

Шаг 1 — сделать в ближайшие 2–4 недели

- Продать Глоракс 001P-05 (~1 450 000 ₽). Красная зона клуба, девелопер под давлением. Сейчас торгуется выше номинала — выходите без убытка.
- Продать Софтлайн 002P-02 (~665 000 ₽). Красная зона клуба, трансформация бизнеса, высокий долг.
- На высвобожденные средства начать формировать акционную часть — 3–4 позиции из Таблицы идей клуба.
- Часть средств (~458 000 ₽, 5% портфеля) оставить в фонде ликвидности — для докупок лесенкой.

Шаг 2 — наблюдать и решить в течение 1–3 месяцев

- АБЗ-1: небольшая позиция с непрозрачным эмитентом. При первой удобной цене зафиксировать и закрыть.
- Начать следить за МТС и Транснефтью ап — ждать коррекции к точкам входа (180 ₽ и 1 100 ₽ соответственно).

Шаг 3 — по мере погашения облигаций, 2028–2029

- Когда гасятся крупные выпуски — реинвестировать не обратно в облигации, а в акции и золото. К этому моменту акционная часть уже будет работать, и логика перераспределения будет понятна на практике.
- Цель по структуре: 30% акции, 5% золото, 5% ликвидность, остальное — облигации.

О текущем изъятии

Сейчас вы выводите все купоны — около 125 000 ₽/мес. Это понятно и оправдано. Но если в какой-то момент появится возможность временно снизить изъятие хотя бы до 80 000 ₽/мес — разница в конечном результате окажется существенной. По расчётам: сценарий с пониженным изъятием выводит портфель на доход 200 000 ₽/мес через 7,5 лет, сценарий с полным изъятием — через 11,6 лет. Это не требование, а информация для принятия решения.

Важное напоминание

Разбор — это отправная точка, а не инструкция на весь срок. Рынок меняется, ставки меняются, ситуация у эмитентов меняется. Главный рабочий инструмент после разбора — Рупор Александра и Таблица идей клуба. Там в режиме реального времени обновляются точки входа, статусы позиций и новые идеи.

Если появятся вопросы по конкретным действиям — пишите. Удачи в работе с портфелем.

 Правовой статус настоящего документа

Настоящий разбор подготовлен ИП Иванцов Александр Андреевич исключительно в образовательных и информационных целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (ИИР)** в соответствии с требованиями Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и иных нормативных актов Банка России.

Все суждения, оценки и комментарии, содержащиеся в данном материале, выражают аналитическую позицию автора, основанную на общедоступной информации, и не учитывают в полной мере финансовое положение конкретного инвестора.

ИП Иванцов Александр Андреевич не является лицензированным инвестиционным советником, профессиональным участником рынка ценных бумаг, брокером или доверительным управляющим.

Принятие любых инвестиционных решений на основании данного материала осуществляется исключительно самостоятельно и на собственный риск инвестора. Инвестор несёт полную и единоличную ответственность за все финансовые последствия принятых решений.

ИП Иванцов Александр Андреевич не несёт никакой ответственности за прямые или косвенные убытки, возникшие в результате использования информации из данного материала.

Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском частичной или полной утраты вложенных средств. Прошлые результаты и аналитические прогнозы не гарантируют аналогичных результатов в будущем.