

Разбор портфеля

Иван

Инвестиционный клуб Александра Верга · июнь 2026

Введение

В портфеле нет случайных бумаг, все 10 акций — активные идеи клуба.

Рынок последние месяцы давал мало поводов для радости — просадки по отдельным позициям в этом контексте объяснимы. Но просадки сами по себе не проблема: проблемой они становятся, когда нет понимания, что делать дальше.

Именно это — главная точка роста. Не состав портфеля, а система действий: зафиксированные планы по каждой позиции, правила усреднения, правила фиксации. Освоить механику САИ и начать записывать свои решения — это то, что меняет ощущение «хаоса» на ощущение контроля. Всё остальное — небольшие структурные корректировки — детали, которые придут вслед.

Читайте с вопросом «а как бы я сам принял это решение?» — это полезнее, чем просто следовать выводам.

Когда прочитаете — напишите нам: по каждому пункту из выводов — что откликнулось, с чем согласны, что планируете делать. Это помогает двигаться дальше вместе, а не просто оставить документ в папке. Пишите в @razbor_verga.

Профиль инвестора

Возраст	До 35 лет
Опыт инвестирования	Менее 1 года
Уровень подготовки	Начальный
Главная цель	Создать пассивный доход и увеличить капитал
Целевой капитал	10 000 000 ₽
Горизонт (заявленный)	5–10 лет
Пополнения	10 000 ₽/мес (нестабильно, зависит от занятости; потенциально 40 000–50 000 ₽/мес)
Подушка безопасности	Есть, на 6+ месяцев расходов
Кредитные обязательства	Нет

Обзор портфеля

Общий размер портфеля: 1 162 339 ₽

Тип актива	Доля	Сумма, ₽	Позиций
Акции	66,9%	777 193	10
Фонд на золото	21,3%	247 054	1
Фонд ликвидности	11,9%	137 759	1
Кэш	0,03%	333	—
ОФЗ	0%	—	—
Корпоративные облигации	0%	—	—
ИТОГО	100%	1 162 339	12

Блок 1. Цель и горизонт

Цель — накопить капитал 10 000 000 ₽ для создания пассивного дохода. Горизонт — 5–10 лет. При текущем портфеле 1 162 339 ₽ и пополнениях 10 000 ₽/мес задача достигается примерно за 9 лет при доходности 20% годовых — в рамках заявленного горизонта. При росте пополнений до 40 000 ₽/мес после трудоустройства срок сокращается до ~6 лет.

Расчёт роста портфеля при 20% годовых

Срок	Капитал (20%/год)	Доход при 10%/год	Вывод
Сейчас	1 162 339 ₽	~9 700 ₽/мес	Стартовая точка
5 лет	~4 151 000 ₽	~34 600 ₽/мес	Промежуточный ориентир
8 лет	~8 015 000 ₽	~66 800 ₽/мес	Близко к цели
~9 лет	~10 080 000 ₽	~84 000 ₽/мес	✓ Цель достигнута
10 лет (горизонт)	~12 209 000 ₽	~101 700 ₽/мес	За горизонтом цели

Допущения: пополнения 10 000 ₽/мес, доходность 20% годовых с ежемесячной капитализацией, текущий портфель 1 162 339 ₽. Расчёт иллюстративный — реальные результаты зависят от дисциплины управления, рыночной конъюнктуры и фактических пополнений.

Два этапа портфеля

Портфель проходит два режима с разными задачами.

Этап 1. Накопление (20% годовых). Портфель активно управляется: покупки и продажи по лесенке, реинвестирование, пополнения. Второй столбец таблицы — прогноз роста при дисциплинированном применении стратегии.

Этап 2. Изъятие, рентный режим (10% годовых). Когда капитал достиг нужного размера — задача меняется. Не растить, а жить на доход. Третий столбец отвечает на вопрос: «Если бы я остановился прямо сейчас — сколько платил бы портфель такого размера?»

Откуда берётся 10%. По мере снижения ключевой ставки доходность вкладов и ОФЗ будет падать. Через 5–7 лет консервативные инструменты, вероятно, будут давать около 8–12% годовых. 10% — срединная оценка: именно столько можно ежегодно изымать, не разрушая капитал.

Если продолжать пополнять портфель на 10 000 ₽ в месяц и получать 20% годовых — через ~9 лет капитал вырастет до ~10 080 000 ₽. Если в этот момент перейти в рентный режим — такой портфель при 10% годовых давал бы ~84 000 ₽ в месяц. Сам капитал при этом не тратится: он работает как постоянный источник дохода.

Пути к цели

1. **Принять текущий сценарий.** При пополнениях 10 000 ₽/мес и 20% годовых цель достигается через 9 лет — в рамках горизонта. Задача — не менять план, а выстроить дисциплину управления.
2. **Увеличить пополнения.** При трудоустройстве и взносах 40 000–50 000 ₽/мес цель 10 млн достигается за ~6 лет вместо 9.
3. **Комбинированный вариант.** Даже небольшой рост пополнений до 20 000–25 000 ₽/мес сокращает срок на 1–2 года.

Подушка безопасности есть — это снимает риск вынужденных продаж в неподходящий момент. Многие инвесторы вынуждены продавать активы именно тогда, когда рынок падает.

Доходность 20% — это ориентир, возможный только при активном управлении. Именно поэтому важен выбор правильной стратегии — об этом следующий раздел.

Блок 2. Выбор стратегии

Сравнение подходов

На российском рынке существуют три базовые стратегии для частного инвестора.

- **«Купи и держи»** — исторически даёт 10–15% годовых. Это вдвое меньше целевого ориентира. Главный изъян — отсутствие плана выхода: акция покупается, а дальше её просто «не занимают», пересиживая и падения, и рост.
- **Дивидендная стратегия** — зависит от решений компаний. Примеры последних лет: Газпром (2023), Норникель и Магнит (2024). Ставка на «дивидендный поток» без управления позицией несёт те же риски.
- **САИ (стратегия активного инвестирования)** — поэтапный вход и выход по «лесенке», только активы с идеей из Рупора. Ориентир 20% годовых при дисциплинированном применении.

Как работает САИ — четыре шага

1. **Выбор актива из таблицы идей клуба** — только те позиции, по которым есть чёткая инвестиционная идея, целевая цена и описание рисков.
2. **Вход по лесенке** — позиция набирается частями от идеальной точки входа до целевой доли. Никогда не заходить одним лотом.
3. **Управление позицией** — усреднение при падении только при сохранении идеи и в пределах лимита доли.
4. **Выход по лесенке** — фиксация прибыли частями от текущей цены до целевой.

Цена входа — первый ключевой фактор

Разница между «купить по идее» и «купить по идее по правильной цене» — это и есть главное отличие САИ от «купи и держи». В портфеле сейчас все 10 акций куплены выше идеальной точки входа клуба — от +12% до +34,5%. Это не значит, что акции плохие: большинство из них — активные идеи клуба. Но цена входа напрямую влияет на соотношение риска к потенциальной прибыли.

Как оценить, хороша ли цена прямо сейчас? Считаем соотношение риска к потенциальной прибыли: риск — это сколько процентов от текущей цены до идеальной точки входа, прибыль — сколько процентов до целевой. Ориентиры: 1:4 — отлично, 1:3 — хорошо, 1:2 — минимально допустимо для стабильных компаний. Если соотношение хуже 1:2 — входить не стоит, деньги держать в фонде ликвидности и ждать просадки.

Дополнительный ориентир: не превышать идеальную точку входа более чем на 15–20%. Также можно ориентироваться на сделки Александра в его ветке — зайти на 5% выше его основных покупок допустимо.

Фонд ликвидности решает эту задачу напрямую: когда цена доходит до нужного уровня, деньги уже готовы — не нужно ничего срочно продавать.

Усреднение и фиксация — две стороны одной механики

Усреднение — не способ оправдать убыточную позицию, а инструмент снижения средней цены, когда идея сохраняется. Усреднять имеет смысл, если акция упала по рыночным причинам, а не из-за ухудшения самого бизнеса, и справедливая цена по-прежнему выше цены усреднения.

Когда усреднять не стоит:

- Изменился ключевой драйвер — идеи больше нет.
- Позиция уже занимает избыточную долю (более 6% для обычных идей, более 3% для долгосрочных).
- Снижение незначительное (менее 10%).

Фиксация прибыли работает по той же логике лесенки, только в обратную сторону: не продаём всё сразу, а выходим ступенями от текущей цены до целевой. Диапазон от текущей цены до целевой делится на 3–4 части — это и есть точки фиксации. Такой подход позволяет не угадывать пик, а планомерно реализовывать идею.

Пропорции рабочего портфеля по акциям

Средний размер полной позиции по одной акции: 4–5%. Это рабочая норма для большинства идей клуба.

В долгосрочных идеях размер позиции не стоит превышать 3–4%. Потенциал выше, но и риск выше — ограничение позиции защищает портфель.

В надёжных идеях размер позиции может достигать до 6–7%. Применимо к компаниям с предсказуемым бизнесом, стабильным дивидендом и высокой ликвидностью.

Позиции менее 1% не дают значимого вклада в результат. Даже при росте на 50% прибавка к портфелю окажется незаметной.

Диагностика текущего подхода

Картина портфеля типична для начинающего инвестора, который активно следит за аналитикой клуба, покупает правильные активы, но входит в позиции сразу — по факту появления идеи, не дожидаясь нужных уровней. Результат: все 10 акций куплены выше идеальной точки входа, портфель в минусе по акционной части, и сейчас нет чёткого понимания, что делать дальше.

Выбор активов в целом правильный: большинство акций — активные идеи клуба. Проблема не в том, что выбраны плохие компании, а в том, что нет системы управления: нет письменного плана по позициям, нет правил усреднения, нет плана фиксации. Ситуация «картинка не складывается» — это ровно то, что происходит, когда есть инструменты, но нет механики.

Количество акций — 10, это нормально для уровня «начальный» (ориентир 10–12). Все 10 позиций — активные идеи клуба. По двум из них ситуация требует отдельного решения — разбор ниже в блоке 4.

Материалы для изучения

[Практические советы по формированию портфеля](#) — как оценить достижимость целей, как входить в позицию, как усреднять и фиксировать прибыль.

[Что такое лесенка](#)

[Фонд ликвидности](#)

[Фонды на золото](#)

[Таблица идей клуба](#)

[Эфир по стратегии на 2026 год \(с 40-й минуты\)](#)

[Окно возможностей 2026–2027](#)

[Подбор ОФЗ \[smart-lab.ru/q/ofz/\]\(https://smart-lab.ru/q/ofz/\)](#)

Блок 3. Рекомендуемая структура портфеля

В портфеле акции занимают 66,9% при отсутствии ОФЗ и корпоративных облигаций. Фонд ликвидности — 11,9%, золото — 21,3%. Структура слегка наклонена в сторону акций и золота; облигации отсутствуют.

В вашей ситуации рекомендуемая доля акций — 60%. Это позволяет сохранить активный потенциал роста при наличии буферов из более консервативных инструментов.

Рекомендуемая структура

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции *	66,9%	60%	25%
ОФЗ	0%	10%	15%
Корпоративные облигации	0%	5%	18%
Фонд на золото	21,3%	5%	27%
Фонд ликвидности	11,9%	20%	13%
Кэш	0,03%	0%	0%
Итого	100%	100%	
Доходность	24,0%	21,3%	

* Ориентиры доходности по акциям — при дисциплинированном применении стратегии активного инвестирования (САИ). Не гарантированы.

Расчёт текущей взвешенной доходности: $66,9\% \times 25\% + 21,3\% \times 27\% + 11,9\% \times 13\% = 16,71\% + 5,74\% + 1,54\% = 24,0\%$.

Расчёт целевой взвешенной доходности: $60\% \times 25\% + 10\% \times 15\% + 5\% \times 18\% + 5\% \times 27\% + 20\% \times 13\% = 15,0\% + 1,5\% + 0,9\% + 1,35\% + 2,6\% = 21,3\%$.

Целевая взвешенная доходность (21,3%) ниже текущей (24,0%) — это нормально: текущая цифра отражает концентрацию в акциях, которая несёт повышенный риск. Реструктуризация снижает риск и делает портфель более управляемым, при этом сохраняя ориентир доходности выше 20%.

Главные изменения

- **Долю золота снизить с 21,3% до 5%.** В минус не продавать, дожидаться выхода в +5-10%. Золото — защитный инструмент, а не основа портфеля. Высвобожденный капитал перераспределить в ОФЗ, корпоративные облигации и фонд ликвидности.
- **Фонд ликвидности нарастить с 11,9% до 20%.** Без этого лесенка работает только на бумаге. Кэш не работает на доходность в ожидании — целевая задача перевести его в фонд ликвидности, который приносит доход близко к ключевой ставке в период ожидания входа в позицию.
- **Добавить ОФЗ (10%) и корпоративные облигации (5%).** 2026 год — временное окно: купонная доходность к цене выше, чем у вкладов, плюс потенциал роста тела при снижении ставки ЦБ. 6 выпусков ОФЗ с разными датами купонов дадут ежемесячный поток.

Блок 4. Конкретные активы

Тикер	Компания	Доля в портфеле	Результат
-------	----------	-----------------	-----------

Активные идеи клуба

Эти акции соответствуют актуальным инвестиционным идеям клуба. По ним есть действующая логика инвестирования.

MTSS	МТС	15,4%	-0,4%
Ваш комментарий: Покупал под дивиденд, помощь со стороны МГТС в улучшении баланса МТС и условия новой дивидендной политики с повышенным коэффициентом. Выводы из Рупора: Ставка на дивиденд 35 ₽ летом 2026 — текущая дивполитика заканчивается. Гипотеза: АФК Системе нужны деньги, осенью будет новая политика с повышенным коэффициентом. Консолидация МГТС улучшит баланс МТС. По Рупору 49: держать. Решение по докупке — ближе к отсечке 8 июля. Риски: МТС может разочаровать новой дивидендной политикой. Огромный долг съедает прибыль при высоких ставках. АФК может изменить стратегию. Рекомендация: Средняя цена — 230,34 ₽, текущая — 229,45 ₽, идеальная точка входа — 180 ₽, целевая — 290 ₽. Позиция 15,4% — существенно выше нормы. В случае роста перед дивидендом — начать разгрузку позиции лесенкой от 250–260 ₽, далее около 280 ₽. С остатком - получить дивиденд и настроить стоп-лосс на 3% ниже цены после дивгэпа. Это застрахует от более значительного убытка в случае глубокой просадки. В случае движения вверх после дивгэпа - фиксировать прибыль на уровнях +10 и +20% от цены после дивгэпа. Затем, в случае разочарования в новой дивполитике осенью — рассмотреть ускоренный выход.			

SMLT	Самолёт ГК	9,3%	-17,7%
Ваш комментарий: Ставка на рост продаж и фокус на достройку и сдачу объектов. Но большой минус как-то надежды не внушает. Выводы из Рупора: Земельный банк оценён аудитором в 722 млрд ₽ — консервативно вдвое дороже всей компании при чистом долге ~350 млрд ₽. Снижение ставки ЦБ сокращает стоимость долга и стимулирует продажи. Наиболее вероятный сценарий: менеджмент выкупит пакет наследников и начнёт гасить кредит дивидендами. Средняя ставка по портфелю уже снижается: 12,8% → 11,8% в 1 квартале 2026. Это не финансовый крах — кризис владельца. Риски: Продажи акций наследниками давят на цену. Претензии прокуратуры к земельному банку. Часть клиентов с рассрочкой может отказаться от договоров при высокой ипотеке. Рекомендация: Средняя цена — 494,43 ₽, текущая — 407 ₽, идеальная точка входа — 400 ₽, целевая — 1460 ₽. Убыток -17,7%. Позиция 9,3% — избыточна, поэтому усреднение уже недоступно. Держать с чётким условием для пересмотра: если давление продавцов не снизится к осени 2026 или выйдут негативные новости по прокуратуре — рассмотреть поэтапный выход. Отчетность неплохая, в долгосрок не исключен кратный рост. Следить за ходом цены: 800 - 1000 ₽ или даже выше и действиями Александра.			

UGLD	Южуралзолото (ЮГК)	7,4%	-9,3%
Ваш комментарий: Покупал по спекуляции с целью получить доход от аукциона. Сейчас висит, но 19 июня планируется аукцион по средневзвешенной. Выводы из Рупора: Обязательная оферта миноритариям по средневзвешенной цене за 6 месяцев (~0,73 ₽) при смене собственника через аукцион — защищает от потерь. Два аукциона уже не состоялись, ожидается третий. Среднерыночная цена (~0,73 ₽) снижается с середины июля — окно для защитной оферты сужается. Это высокорисковая спекулятивная сделка. Риски: Аукцион может пройти по заниженной цене (единственный покупатель). Новый собственник может оказаться недобросовестным. Государство может ввести дополнительный налог. Рекомендация: Средняя цена — 0,672 ₽, текущая — 0,610 ₽, идеальная точка входа — 0,60 ₽. Целевой цены нет. Позиция 7,4% — существенно выше нормы для спекулятивной ситуации ($\leq 3\%$). Позиция держится под конкретное событие — оферту при смене собственника. Аукцион уже состоялся, цена выкупа должна быть около 0.73₽. Если идти на выкуп, то придётся оформить бумаги для налоговой, чтобы не взяли налог со всей суммы, а не с разницы. Детали лучше узнавать у вашего брокера после объявления условий и начала срока выкупа.			

SNGSP	Сургутнефтегаз ап	5,9%	-3,4%
Ваш комментарий: Покупал под повышение доллара, ставка на раскрытие кубышки через покупку Лукойла и выплату дивидендов. Выводы из Рупора: Рекомендован дивиденд 0,85 ₽ (ниже ожиданий из-за укрепления рубля). Дивиденд за 2026 год сильно зависит от курса: при курсе 72 ₽ — ~3 ₽, при 82 ₽ — ~8,3 ₽. Ставка на ослабление рубля к концу года. Риски: Укрепление рубля к концу года резко снизит дивиденд. Отчётность максимально закрыта — модель строится на экстраполяции. Рекомендация: Средняя цена — 41,85 ₽, текущая — 40,42 ₽, идеальная точка входа — 32 ₽, целевая — 70 ₽. Позиция 5,9% — в рабочем диапазоне для надёжной идеи. Средняя цена выше идеальной точки входа на 30,8% — докупать не рекомендуется. Держать. Если рубль к концу 2026 года останется крепким (курс ниже 80 ₽) — дивиденд разочарует, и часть позиции стоит сократить лесенкой от текущих уровней. При ослаблении рубля до 85–90 ₽ — держать, продажа лесенкой от 55 ₽.			

SBER	Сбербанк России	5,5%	+0,4%
Ваш комментарий: Покупка под дивиденд + растущий капитал. Выводы из Рупора: Локомотив банковского сектора с прозрачной дивидендной политикой. Дивиденд за 2025 год — 37,6 ₽ (летом 2026), прогноз за 2026 год — ~42–44 ₽. При снижении ключевой ставки стоимость привлечения денег падает быстрее ставок по кредитам — прибыль растёт. Докупка в портфель состоялась. Лучшая дивидендная идея в банковском секторе. Следим за действиями Александра в его ветке. Риски: Снижение ставки ЦБ более медленное, чем ожидается. Рост резервов при ухудшении качества кредитного портфеля снизит прибыль. Рекомендация: Средняя цена — 322,95 ₽, текущая — 324,39 ₽, идеальная точка входа — 280 ₽, целевая — 410 ₽. Позиция 5,5% — в рабочем диапазоне. Средняя выше идеальной точки входа на 15% — докупать не рекомендуется. Держать. При росте к целевой 410 ₽ фиксировать лесенкой: первая ступень около 360–370 ₽, далее к 410 ₽.			

ЛКОН	Лукойл	5,3%	−6,7%
Ваш комментарий: Снижение ключевой ставки + дивиденды и продажа зарубежных активов. Выводы из Рупора: Утверждён дивиденд 278 ₽. Убыток 2025 года — бумажный (списание зарубежных активов). Прогноз дивиденда за 2026 год — 600–800 ₽. Гипотеза спецдивиденда от продажи зарубежных активов, но деньги могут остаться «за контуром» до мирного соглашения. МСФО-отчёт выйдет в августе–сентябре. Риски: Зарубежные активы могут не продаться или деньги остаться на спецсчетах за рубежом. Снижение цены нефти напрямую бьёт по FCF и дивидендам. Рекомендация: Средняя цена — 5118,5 ₽, текущая — 4774,5 ₽, идеальная точка входа — 4400 ₽, целевая — 8000 ₽. Ожидаем МСФО-отчёт в августе–сентябре. При росте к 5500 фиксация лесенкой или полная продажа, в зависимости от отчета и ситуации с продажей зарубежных активов. Следить за рупорами и действиями Александра.			

BELU	НоваБев Групп	5,3%	−15,6%
Ваш комментарий: IPO ВинЛаб + дивиденды. Но спустя месяц понимаю, что это маловероятно и заморозка активов в мёртвой идее. Выводы из Рупора: IPO дочки Винлаб может быть оценено примерно как вся текущая компания — переоценка балансовой стоимости. Стабильный дивиденд ~30–50 ₽ в год, возможен сверхдивиденд перед IPO. Долг + аренда >50% операционной прибыли. IPO Винлаб — 2026 или 2027 год. Риски: Долг + аренда >50% операционной прибыли. IPO Винлаб может затянуться или не состояться. Казначейский пакет 31% может быть продан в рынок. Рекомендация: Средняя цена — 363,07 ₽, текущая — 306,60 ₽, идеальная точка входа — 270 ₽, целевая — 530 ₽. Убыток −15,6%. Позиция 5,3% — рабочая доля, но ситуация требует переоценки. Если к осени 2026 IPO Винлаб не будет объявлено и дивиденд останется на уровне 30 ₽ — рассмотреть выход лесенкой от текущих уровней, не дожидаясь восстановления к средней. При появлении конкретной даты IPO — позиция вновь обоснована для удержания. Пока — держать, следить за действиями Александра.			

SVCB	Совкомбанк	4,9%	-7,9%
Ваш комментарий: Рост за счёт снижения ключевой ставки к концу 2026 года и дивидендная доходность. Выводы из Рупора: Ставка на восстановление рентабельности капитала до 20–25% при снижении ключевой ставки. Структура баланса (70% — потребкредиты и Халва) создаёт максимальную экспозицию на снижение ставки. При нормализации банк способен заработать 90–100 млрд в 2026 году → переоценка до 20–23 ₽. Выплатили небольшой дивиденд (~2–2,5%). Идея — не дивидендная, а на восстановление рентабельности. Риски: Низкая достаточность капитала — могут отказаться от дивидендов. Продолжение продаж пакета (~1,3% осталось). Если снижение ставки остановится — идея не реализуется. Рекомендация: Средняя цена — 12,39 ₽, текущая — 11,41 ₽, идеальная точка входа — 11 ₽, целевая — 18 ₽. Позиция 4,9% — в рабочем диапазоне, докупка уже нецелесообразна. При росте к целевой 14–15 ₽ можно начинать фиксировать лесенкой, ориентир на 2027 год.			

TRNFP	Транснефть ап	4,5%	+1,3%
Ваш комментарий: Не помню почему покупал. Но вроде из-за роста доходности компании. Выводы из Рупора: Монополия с растущим тарифом и кубышкой 285 млрд ₽. Дивиденд 190–200 ₽ ожидается в этом и следующем году. Возможная отмена сверхналога в 40% — положительный сигнал. Консервативная дивидендная история. Целевая ~1700 ₽ при снижении ключевой ставки ЦБ до 12–10%. Риски: Повышенный 40% налог может сохраниться дольше ожидаемого. Атаки на инфраструктуру. Снижение объёмов прокачки при сокращении нефтедобычи. Рекомендация: Средняя цена — 1381,08 ₽, текущая — 1399,2 ₽, идеальная точка входа — 1100 ₽, целевая — 1700 ₽. Позиция 4,5% — рабочая. Докупать не рекомендуется. Держать. Дивидендная история с понятными выплатами 190–200 ₽. При росте к 1500 ₽ начало фиксации лесенкой, на остаток можно получать дивиденд.			

T	T-Технологии	3,3%	-4,9%
Ваш комментарий: Раскрытие потенциала к концу 2026 года + дивидендный бонус. Надежда на быстрый рост капитала. Выводы из Рупора: Лучшая история роста в банковском секторе: ROE >30%, снижение ставки ЦБ сокращает резервы и растит маржу. Бизнес расширен — Росбанк, экосистема, доля в Яндексе и Точка Банке. Исторически дёшево по мультипликаторам. Платят ежеквартальные дивиденды (~18–20 ₽/год за 2026). Одна из трёх ключевых идей в банковском секторе (Сбер + Совком + T-Технологии). Риски: ЦБ может усилить регулирование. Ежегодное размытие ~2% за счёт программ мотивации сотрудников. Льготное налогообложение IT-части может прекратиться. Рекомендация: Средняя цена — 318,66 ₽, текущая — 303 ₽, идеальная точка входа — 270 ₽, целевая — 410 ₽. При снижении к 270–280 ₽ рассмотреть добор лесенкой до рабочего размера (4–5%). При росте фиксировать лесенкой: первая ступень около 350–360 ₽.			

Блок 5. Выводы и напутствие

1. Выбор акций — верный.

Все 10 позиций в портфеле — активные идеи клуба. Ошибок в составе нет. Рынок последние месяцы падал, поэтому текущий минус по большинству позиций — это рыночный контекст, а не следствие неверных решений. Главное — идеи живы, логика инвестирования по каждой акции есть.

2. Освоить механику САИ и начать фиксировать планы письменно.

Сейчас нет письменного плана ни по одной позиции: нет точек усреднения, нет уровней фиксации, нет триггера выхода. Именно это создаёт ощущение «не знаю, что делать». Действие простое: для каждой позиции записать идеальную точку входа, условие для усреднения, уровни фиксации, триггер выхода. Это и есть переход от «купи и жди» к активному управлению.

3. Нарастить фонд ликвидности — с 11,9% до 20%.

Без этого лесенка работает неэффективно: при появлении нужной цены для входа или усреднения придётся что-то продавать в спешке. Золото (21,3%) — удачное место для частичного высвобождения, но только при возврате цены выше средней. После этого снижение золота до 5% и перенаправление в фонд ликвидности дадут нужный буфер. До того момента направлять в фонд ликвидности пополнения.

4. Добавить облигации.

ОФЗ и корпоративные облигации отсутствуют полностью. 2026 год — временное окно с купонной доходностью выше вкладов и потенциалом роста тела при снижении ставки ЦБ. Целевая доля: 10% ОФЗ + 5% корпоративных.

5. Цель — письменно.

При пополнениях 10 000 ₽/мес и 20% годовых цель 10 млн ₽ достигается примерно через 9 лет — в рамках горизонта. При росте пополнений до 40 000 ₽/мес после трудоустройства — срок сокращается до ~6 лет. Зафиксировать сумму, горизонт и ожидаемый ежемесячный доход письменно — чтобы при следующем разборе сверять план с фактом.

6. Материалы клуба и обучение. На данном этапе важно ознакомиться с основными информационными материалами Клуба, ссылки в конце раздела 2. Кроме того, рекомендуем пройти первую ступень обучения по курсу “Капитал своими руками” на платформе kurs.averga.ru.

Что уже сделано правильно: выбраны активные идеи клуба, есть подушка безопасности, нет кредитов, фонд ликвидности есть — пусть пока и небольшой. Это нормальная стартовая точка для человека с менее чем годом опыта.

Главное сейчас — навести порядок в существующих позициях, а не искать новые идеи. Две позиции с концентрацией (МТС) и открытым вопросом (BELU) стоят больше внимания, чем весь поиск следующей акции.

Разбор сделан не для того, чтобы вы следовали готовому списку действий. Нужно чтобы при следующем вопросе «а что делать с этой акцией?» вы сами смогли оценить нужную информацию и принять самостоятельное решение в применении к конкретной ситуации. Именно так вырабатывается собственная стратегия.

Этот разбор — начало совместной работы, а не её итог. Когда разберётесь с материалом, напишите нам по каждому пункту из выводов: что берёте в работу, что вызывает вопросы или сомнения.

Ещё раз вернёмся через несколько месяцев и посмотрим, что изменилось.

Пишите в @razbor_verga.

⚠ 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. Деятельность по подготовке данного материала не подлежит лицензированию и не регулируется Банком России в части предоставления ИИР.

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, включая возможные убытки, упущенную выгоду и иной ущерб.

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.