

Разбор портфеля

Наталья

Клуб Александра Верга · Апрель 2026

Профиль инвестора

- Возраст: 35–45 лет
- Опыт инвестирования: 1–3 года
- Уровень подготовки: начальный (самооценка)
- Брокер: БКС
- Счета: ИИС + основной брокерский счёт
- Цель: сформировать пассивный доход и накопить капитал к пенсионному возрасту
- Целевой капитал: 50 000 000 ₽
- Целевой доход: от 50 000 до 100 000 ₽/мес
- Горизонт: не определён, цель воспринимается как недостижимая
- Пополнения: на паузе
- Подушка безопасности: 1–3 месяца расходов
- Кредиты: нет
- Психологическая просадка: до 10%
- Источник идей: Таблица идей клуба, Рупоры
- Подписка в клубе: около 2 месяцев

Обзор портфеля

Портфель сформирован на двух счетах (ИИС и БС). Итоговый размер на дату разбора — 321 009 ₽.

Тип актива	Доля	Сумма, ₽	Позиций
Акции	30,8%	98 816 ₽	14 строк / 12 тикеров
Фонды ликвидности	18,6%	59 790 ₽	2
Фонды на золото	4,9%	15 723 ₽	2
Другие фонды	3,1%	9 930 ₽	1
ОФЗ	11,8%	37 933 ₽	2 выпуска
Кэш	30,8%	98 816 ₽	—

Блок 1. Цель и горизонт

Цель в измеримых цифрах

Цель сформулирована: накопить 50 000 000 ₽ и получать пассивный доход от 50 000 до 100 000 ₽/мес. Цифры конкретные — это уже хорошая основа. Проблема не в самой цели, а в отсутствии горизонта и промежуточных ориентиров. Без этого любая крупная цель ощущается недостижимой — не потому что она нереальна, а потому что не видно пути.

Пассивный доход 100 000 ₽/мес при ставке 10% годовых требует капитала 12 000 000 ₽. Это реалистичный первый ориентир — в 4 раза ближе к стартовой точке, чем итоговые 50 млн.

Расчёт роста портфеля

Сценарий А — без пополнений (текущее положение):

Срок	Капитал (20%/год)	Доход при 10%/год	Вывод
Сейчас	321 000 ₽	2 359 ₽/мес	—
5 лет	763 000 ₽	6 360 ₽/мес	—
10 лет	2 057 000 ₽	17 150 ₽/мес	—
~15 лет	~6 025 000 ₽	50 000 ₽/мес	мин. цель ✓
~19 лет	~12 100 000 ₽	100 000 ₽/мес	доход 100к ✓
26 лет	~50 000 000 ₽	~416 000 ₽/мес	цель ✓

Сценарий Б — с пополнениями 20 000 ₽/мес:

Срок	Капитал (20%/год)	Доход при 10%/год	Вывод
Сейчас	321 000 ₽	2 359 ₽/мес	—
5 лет	2 798 000 ₽	23 320 ₽/мес	—
8 лет	6 049 000 ₽	50 410 ₽/мес	мин. цель ✓
10 лет	9 579 000 ₽	79 830 ₽/мес	—
11 лет	12 163 000 ₽	100 000 ₽/мес	доход 100к ✓
18 лет	~50 000 000 ₽	~416 000 ₽/мес	цель ✓

Разрыв между заявленным и реалистичным горизонтом

Горизонт не сформулирован — и это главная проблема. Не потому что цель далеко, а потому что без промежуточных точек невозможно понять, движетесь ли вы вперёд. Сейчас портфель воспринимается как убыточный — но это взгляд на отрезок, а не на путь.

Ключевой вывод: пополнения радикально меняют горизонт. Разница между «без пополнений» и «20 000 ₽/мес» — это 8 лет против 15 лет до достижения целевого дохода 50 000 ₽/мес.

Путь к цели

В любом случае сразу после корректировки вашего подхода и формирования стратегии, рекомендуем возобновить пополнения портфеля, без них достижение даже минимальной цели сильно затянется.

1. Принять промежуточную цель. Зафиксировать первый ориентир: 6 000 000 ₽ с потенциальным пассивным доходом 50 000 ₽/мес к 2034-му при пополнениях 20 000 ₽/мес. Это даёт точку отсчёта и снимает ощущение «нереальности».

2. Посмотреть более дальние горизонты - 11 и 18 лет для удвоения дохода или достижения конечной амбициозной цели. Без пополнений горизонт в 26 лет выглядит слишком далеким.

Подушка безопасности. Подушка в 1–3 месяца расходов — минимальная. В ситуации, когда деньги могут понадобиться в течение 1–3 лет, это создаёт риск вынужденной продажи активов в неудачный момент. Рекомендуется постепенно довести подушку до 4–6 месяцев расходов и хранить её вне инвестиционного портфеля.

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

Блок 2. Выбор стратегии

Сравнение стратегий

На российском рынке применяются три основных подхода.

"Купи и держи" — покупка диверсифицированного набора акций без активного управления. Историческая доходность — около 10–15% годовых. Для достижения цели недостаточно: горизонт вырастает до 30+ лет.

Дивидендная стратегия — формирование потока дивидендных выплат. На практике упирается в непредсказуемость решений компаний. Примеры отмены дивидендов за последние два года: Газпром (2023), Норникель (2024), НЛМК, Магнит (2024). Даже «дивидендные истории» не гарантируют выплат.

САИ (стратегия активного инвестирования) — поэтапный вход и выход по «лесенке» в активах с подтверждённой идеей из Рупора. Ориентир доходности — 20% годовых при соблюдении дисциплины. Именно этот подход используется в клубе.

Как работает САИ

САИ — не активный трейдинг и не ежедневный мониторинг. Это структурированный процесс с заранее выставленными уровнями. После настройки уведомлений у брокера — рынок сам вас находит.

Четыре шага:

1. Выбор активов только из Таблицы идей клуба — там уже проведён фундаментальный анализ.
2. Первый вход 2–3% от портфеля — в районе идеальной точки входа или с разумным отклонением от неё.
3. Усреднение по лесенке при снижении цены — только если инвестиционный тезис по бумаге актуален.
4. Частичная фиксация прибыли лесенкой у целевой цены — не продажа всего разом.

Цена входа — первый ключевой фактор

Правильно выбранная акция, купленная по завышенной цене, работает против вас с первого дня: запаса прочности нет, маневра для усреднения нет, психологическое давление максимальное. Именно поэтому в Таблице идей клуба для каждой акции указана идеальная точка входа — уровень, при котором соотношение риска к потенциальной прибыли является приемлемым.

Ориентир для входа — не превышать идеальную точку входа более чем на 15–20%. Хорошее соотношение риска к прибыли — 1:3 и лучше: то есть на каждый рубль возможного падения приходится не менее трёх рублей потенциального роста. Если текущая цена выше идеальной точки входа больше чем на 20% — разумно дожидаться просадки, а деньги держать в фонде ликвидности. Рынок всегда даёт возможность войти по нужной цене — вопрос в терпении и наличии свободных средств.

Диагностика текущего подхода

В портфеле наблюдается смешение нескольких логик одновременно: долгосрочные идеи клуба, дивидендные ожидания, спекулятивные позиции, технический анализ, фьючерсы, чужие сигналы из платных каналов. Каждое из этих направлений требует отдельного внимания, времени и системы. Попытка работать со всеми одновременно — главная причина ощущения «хожу по кругу»: ни одно направление не получает достаточно ресурсов, решения принимаются хаотично.

Конкретные паттерны, которые видны по портфелю:

1. **Вход выше идеальной точки входа по ряду позиций.** Несколько акций куплено с существенным превышением идеальной точки входа. Это не проблема выбора бумаги, а проблема момента входа: в результате пространство для усреднения закрылось, а психологическое давление выросло.
2. **Удержание позиций без актуального тезиса.** Несколько акций удерживаются по принципу «жду возврата цены», а не по принципу «тезис актуален». Это разные вещи. В первом случае решение привязано к цене покупки; во втором — к текущей оценке компании и перспективам. САИ работает только по второму принципу.
3. **Усреднение как реакция, а не как план.** Докупка на небольшом снижении без предварительно выставленных уровней — это реактивное поведение, а не лесенка. Лесенка строится до покупки первой доли: заранее определяются 2–3 уровня для добора, и деньги на эти уровни уже зарезервированы в фонде ликвидности.
4. **Нет плана выхода.** По большинству позиций отсутствует зафиксированный ответ на вопрос «что я делаю, когда цена достигает целевого уровня». Без этого продажа откладывается, прибыль не фиксируется, позиция «зависает».
5. **Распыление внимания на несколько инструментов одновременно.** Параллельно с работой по идеям клуба ведётся работа с фьючерсами (нефть), сигналами из платных каналов ТА, попытки применять технический анализ (ADX, VWAP, КАМА). Каждый из этих инструментов требует отдельного времени и системы — а свободного времени мало. В результате ни один из подходов не работает в полную силу. Рекомендуется полностью сосредоточиться на одной стратегии — идеях клуба по фундаментальному анализу — и отложить всё остальное до момента, когда эта система будет отлажена.
6. **Переход на единую стратегию — главный приоритет.** Акции клуба в портфеле уже есть, а значит правильная основа заложена. Нужно выстроить систему исполнения.

Как организовать работу с портфелем

Ниже — конкретные операционные правила, которые помогут перейти от реактивных решений к системному управлению. Это не теория, а прямые инструкции.

1. Сфокусироваться только на долгосрочных идеях клуба

Фьючерсы, платные каналы ТА, технический анализ — всё это требует отдельного времени, опыта и системы. При малом запасе времени параллельная работа в нескольких направлениях приводит к тому, что ни одно не работает нормально. Рекомендация простая: фьючерсы и сигналы из сторонних каналов — закрыть или заморозить. Единственный источник идей для покупки акций — Таблица идей клуба и Рупоры. Это снижает когнитивную нагрузку и даёт возможность сосредоточиться.

2. Ввести правило: без плана — нет сделки

Перед любой покупкой акции — записать три пункта:

1. почему покупаю (тезис из Рупора или таблицы идей),
2. при каком снижении цены и на какую сумму докупаю (лесенка),
3. при каком росте цены продаю часть позиции.
4. настройка оповещений у брокера на записанные уровни по всем имеющимся активам и новые идеи.

Если этих трёх пунктов нет — покупка не выполняется. Это занимает 5–10 минут, но полностью меняет качество решений. Без этого правила возникает то, что произошло с ENPG: позиция выросла на 30–40%, а план выхода не был готов, и прибыль осталась нефиксированной, продана только 1 акция из 10.

3. Вести дневник сделок

Excel-таблица с позициями — хорошее начало, но этого недостаточно. Дневник сделок — это отдельный документ (или отдельная вкладка в Excel), где по каждой совершённой операции фиксируется: дата и цена сделки, причина входа или выхода, что произошло дальше и был ли план соблюден. Дневник не нужно вести каждый день — только при совершении сделки. Задача дневника — не отчётность, а обучение: через 2–3 месяца он покажет, какие решения были системными, а какие — реактивными.

Минимальный формат записи в дневнике: дата | тикер | цена | количество | причина | что было сделано правильно/неправильно.

4. Использовать уведомления брокера вместо постоянного мониторинга

Открывать брокерское приложение без конкретной цели — одна из главных причин импульсивных решений. Рекомендуемый режим работы: приложение открывается только при получении уведомления о достижении заданного уровня цены — и только тогда выполняется заранее запланированное действие.

Как настроить: для каждой позиции в портфеле выставить уведомления на двух уровнях — (1) уровень добора (идеальная точка входа или снижение на 10–15% от текущей цены), (2) уровень частичной фиксации прибыли (ближайший уровень лесенки выхода). Это делается один раз и пересматривается только при изменении тезиса. Уведомления уже настраиваются — хорошая привычка, которую нужно закрепить как единственный триггер для открытия приложения.

5. Ввести правило «одного действия за раз»

При поступлении новости, сообщения в чате или движения рынка — не совершать действие немедленно. Правило: любое незапланированное действие выполняется только после проверки: есть ли тезис из Рупора, соответствует ли цена точке входа, вписывается ли размер позиции в целевую структуру. Примеры из переписки: «хотела Сбер прикупить, думала ещё упадёт» — это правильная пауза; «купила фьючерсы с утра, нефть падает — не стала рисковать, продала» — это реактивное действие без плана, которое сжигает время и внимание.

6. Не смотреть на портфель чаще раза в неделю

При долгосрочной стратегии (горизонт от нескольких месяцев до 2–3 лет) ежедневное наблюдение за портфелем не добавляет ценности, но создаёт импульс к действию там, где его не должно быть. Рекомендуемый режим: один раз в неделю — сверить позиции с планом (не изменился ли тезис), проверить уведомления. Всё остальное время — только по уведомлению.

7. Установить «бюджет» на операционные расходы внимания

Есть ещё одно практическое правило: ограничить количество открытых позиций не только по деньгам, но и по вниманию. При 12 тикерах и ограниченном времени — это уже много. Новые позиции добавляются только после того, как существующие приведены в порядок (есть тезис, план лесенки, уведомления). Пока эти условия не выполнены для всех текущих позиций — новые не открываются.

Материалы для изучения

- [Практические советы](#)
- [Что такое лесенка](#)
- [Фонд ликвидности](#)
- [Эфир по стратегии на 2026 год \(с 40-й минуты\)](#)
- [Таблица идей клуба](#)
- [Окно возможностей 2026–2027](#)

Блок 3. Структура портфеля

Целевая структура

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции	30,8%	40%	~25% годовых
Фонд ликвидности	18,6%	25%	~13% годовых
Фонды на золото	4,9%	8%	~27% годовых
Другие фонды	3,1%	0%	—
ОФЗ	11,8%	17%	~20% годовых
Корп. облигации	0%	5%	~22% годовых
Кэш	30,8%	5%	0%
Итого	100%	100%	—
Доходность	~13,8%	~19,9%	—

Расчёт текущей доходности: $30,8\% \times 25 + 18,6\% \times 13 + 4,9\% \times 27 + 3,1\% \times 0 + 11,8\% \times 20 + 0\% \times 22 + 30,8\% \times 0 \approx 13,8\%$. Целевой: $40\% \times 25 + 25\% \times 13 + 8\% \times 27 + 17\% \times 20 + 5\% \times 22 + 5\% \times 0 \approx 19,9\%$. Ориентиры по классам активов — долгосрочные.

Комментарий

В портфеле уже есть две позиции по ОФЗ (26249 и 26254) на ~37 933 ₽ (11,8%) — правильное начало, которое нужно продолжать.

Главная структурная проблема — кэш: почти 31% портфеля лежат без доходности. Первоочередная задача — перевести основную часть кэша в фонд ликвидности прямо сейчас. Фонд ликвидности начнёт приносить ~13% годовых сразу же, а главное — деньги перестанут уходить на незапланированные покупки.

Почему целевая доля акций — 40%, а не больше

40% акций — это стартовый ориентир для текущего этапа. Он ниже «взрослой» нормы по нескольким причинам, которые несут сугубо операционный характер: решения пока принимаются преимущественно реактивно, план лесенки не готовится заранее, дневника сделок нет. При такой базе высокая доля акций создаёт дополнительное давление: большой портфель акций без системы управления труднее контролировать, а это усиливает импульсивные решения.

40% при корректной работе системы — это уже ориентир на ~19,9% годовых по портфелю в целом, что соответствует целевому значению для накопления.

При каких условиях можно увеличить долю акций до 50–55%

Это вполне реалистичный следующий шаг — и он наступит раньше, чем кажется, если будет выстроена операционная система. Конкретные условия, при которых повышение доли акций оправдано:

- По каждой позиции в портфеле есть письменный тезис, лесенка входа и план фиксации прибыли.
- Ведётся дневник сделок — хотя бы 2–3 месяца, чтобы стали видны паттерны.
- Хотя бы один полный цикл «вход → усреднение → частичная фиксация» выполнен по плану, а не реактивно.
- Подушка безопасности доведена до 4–6 месяцев расходов вне брокерского счёта.

- Уведомления настроены по всем позициям и работают как единственный триггер для открытия приложения.

Если эти условия выполнены — можно поднять долю акций до 50%, затем до 55%. Это не жёсткий барьер, а просто логика: система управления должна опережать размер позиции, а не отставать от него.

По ОФЗ: начало положено. Рекомендуется добавить ещё 2–4 выпуска с разными датами погашения — это создаёт регулярный купонный доход на протяжении всего года. Целевая доля ОФЗ — 17%. Покупать не всё сразу: лесенкой по мере перевода кэша.

Корпоративные облигации — следующий шаг, по мере понимания инструмента. Начинать с эмитентов первого эшелона с рейтингом не ниже AA.

Золото: У вас в портфеле два фонда (SBGD и TGLD). Но обратите внимание на их выбор.

1) комиссия фонда TGLD довольно высокая

2) у вашего брокера БКС есть свой “родной” фонд BCSG, у него не должно быть комиссии на покупку (продажа - по вашему тарифу)

Поэтому на долгосрок рекомендуем со временем избавиться от TGLD, оставить только SBDG.

А затем перейти на BCSG и наращивать только его до целевых 8% по мере роста портфеля.

См. статью <https://blog.inverga.ru/gold> .

TLCB ETF (другие фонды, 3,1%). Нецелевой актив для данной стратегии. В целевой структуре доля «других фондов» равна 0%. Рекомендуется обдумать выход из этой позиции при ближайшем удобном моменте (рост валюты) и направить средства в фонд ликвидности или ОФЗ.

По количеству акций: 12 уникальных тикеров — в пределах нормы для начального уровня. Добавлять новые позиции раньше, чем будет наведён порядок в существующих, не рекомендуется.

Блок 4. Конкретные активы

Тикер	Компания	Доля	Результат	Счёт
-------	----------	------	-----------	------

Группа 1. Активы, не прошедшие чек-лист

Такие активы несут наибольший риск и чаще приводят к убыткам. Позиции в этой группе рассматриваются с особым вниманием.

WUSH	иВУШ Холдинг	0.9%	-69.8%	БС
------	--------------	------	---------------	----

Ваша позиция: средняя цена 268,55 ₽ · текущая 81,11 ₽

Ваш комментарий: Та же логика удержания — в надежде на возврат цены.

Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет. Акция не прошла чек-лист.

Риски: Высокая конкуренция на рынке кикшеринга, сезонность, рост издержек.

Рекомендация: Средняя цена 268,55 ₽, текущая — 81,11 ₽, просадка около 70%. Доля — 0,9%, незначительная. Позиция без идеи клуба. Ожидание возврата к цене входа на акцию без фундаментального драйвера — это заморозка капитала на неопределённый срок. Рекомендуется рассмотреть постепенный выход: например, 50% сейчас, остаток при любом отскоке на 5–10% от текущей цены. Высвобожденные средства направить в фонд ликвидности.

VKCO	ВК	0.9%	-53.5%	БС
------	----	------	---------------	----

Ваша позиция: средняя цена 563,46 ₽ · текущая 262,20 ₽ · идеальная точка входа 200,00 ₽

Ваш комментарий: Понимаю, что, вероятно, нужно продавать, но уже второй год жду роста; не хочу фиксировать убыток около 50%.

Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет. Акция не прошла чек-лист. ВК — убыточная компания с огромным долгом, слабым ростом выручки и продолжающимися убытками. Александр прямо обозначил: инвестировать стоит только при выходе на устойчивую прибыль или при значительном снижении оценки.

Риски: Убытки продолжаются, рост выручки слабый, долговая нагрузка высокая. Нет фундаментального катализатора роста.

Рекомендация: Средняя цена 563,46 ₽, текущая — 262,20 ₽, просадка около 53%. Идеальная точка входа по таблице идей — 200 ₽ (текущая цена выше в 1,3 раза). Доля — 0,9%, незначительная. Позиция без идеи клуба, без перспектив в горизонте 1–2 лет. Ожидание «выхода в ноль» по акции без фундаментальной идеи означает бессрочную заморозку капитала. Рекомендуется рассмотреть постепенный выход: 50% позиции сейчас, остаток при любом отскоке. Важно: это не потеря, а высвобождение капитала для работающих идей. Высвобожденные средства — в фонд ликвидности.

Группа 2. Активы без текущей активной идеи клуба

Эти активы прошли чек-лист и остаются качественными компаниями, но сейчас не относятся к числу приоритетных идей клуба.

BSPB	Банк Санкт-Петербург	3.5%	-1.1%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 337,13 ₽ · текущая 333,36 ₽ · идеальная точка входа 250,00 ₽ · целевая 400,00 ₽</p> <p>Ваш комментарий: Покупал под дивиденды; не понимаю, что делать после объявления небольшого дивиденда.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной идеи в клубе нет — статус «нет в портфеле, наблюдаем». Перешли к выплате 50% прибыли вместо 25% — дивидендная доходность ~14% за 9 месяцев. Однако текущие финансовые показатели БСПБ под давлением, и по дивидендам при выплате 30% чистой прибыли дивиденд оценивается примерно в 13 ₽ на акцию, при 50% — около 22 ₽.</p> <p>Риски: Выкуп 9 млн акций по 340 ₽ задаёт нижнюю границу оценки банка менеджментом. Финансовые показатели под давлением.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 337,13 ₽, текущая — 333,36 ₽, результат около нуля (-1,1%). Идеальная точка входа 250 ₽, целевая — 400 ₽. Доля 3,5% — рабочая. Александр продал акцию. Можно попробовать выйти с максимальным результатом. Для этого можно: поставить стоп-лосс на -2% от текущей цены, тейк-профит на +5% и подождать утверждения рекомендованных дивидендов (7.8%), ГОСА будет 28 апреля, по итогам можно скорректировать решение. Другой вариант - зафиксировать прямо сейчас (на 17.04 цена около 340 руб.). Высвобожденные средства направить в фонд ликвидности или ОФЗ.</p>				

ALRS	АЛРОСА	2.3%	-55.5%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 71,85 ₽ · текущая 31,94 ₽ · идеальная точка входа 34,00 ₽</p> <p>Ваш комментарий: Долго в минусе, куплена на хаях около 72 руб.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Текущая прибыль сформирована разовыми факторами — продажей активов и курсовыми разницеми, а не основной деятельностью. Долгосрочная идея — в новом цикле спроса на натуральные алмазы, но он только впереди. Александр: необходимо следить за восстановлением мирового спроса на натуральные алмазы и инвестировать только при явных признаках разворота цикла.</p> <p>Риски: Мировой спрос на натуральные алмазы давят синтетические аналоги. Собственного драйвера роста сейчас нет.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 71,85 ₽, текущая — 31,94 ₽, просадка около 55%. Идеальная точка входа 34 ₽ — текущая цена ниже неё. Доля 2,3% — первоначальная. Без активной идеи и без чёткого триггера ожидание возврата к 72 ₽ может занять неопределённое время. Рекомендуется постепенный выход лесенкой: 50% при любом отскоке к 35–38 ₽, остаток позже. Если позиция воспринимается как долгосрочная ставка на разворот спроса на алмазы — держать, но без усреднения и с чётким письменным тезисом.</p>				

Группа 3. Активы с актуальной идеей клуба

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

VTBR	ВТБ Банк	4.2%	+21.0%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 75,79 ₽ · текущая 91,71 ₽ · идеальная точка входа 60,00 ₽ · целевая 120,00 ₽</p> <p>Выводы из Рупора: Инвестиционная идея по ВТБ строится вокруг дивидендного кейса. Банк подтверждает намерение платить дивиденды по итогам 2025 года — ориентир от 25% до 50% чистой прибыли. Реалистичный диапазон ожиданий — около 15–19 ₽ на акцию. Конвертация привилегированных акций завершена по лучшему сценарию, капитал укреплен.</p> <p>Риски: Размер дивиденда непредсказуем: менеджмент ведёт переговоры с ЦБ.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 75,79 ₽, текущая — 91,71 ₽, +21%. Идеальная точка входа 60 ₽, целевая — 120 ₽. Доля 4,2% — рабочая. Позиция уже сформирована с хорошим результатом. Докупка не рекомендуется — цена значительно выше вашей средней. Держать, фиксировать прибыль лесенкой, начиная со 100 ₽ - 20%, далее при приближении к целевой цене (например, ещё 40% позиции у 110 ₽, ещё 40% у 120 ₽).</p>				

T	T-Технологии	3.4%	+4.8%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 3048,70 ₽ · текущая 3196,00 ₽ · идеальная точка входа 2400,00 ₽ · целевая 4000,00 ₽</p> <p>Выводы из Рупора: Компания направляет лишь 23% прибыли на дивиденд (~45 ₽ за 2025), остальное реинвестирует в рост. Теперь это не только Тинькофф, но и Росбанк, экосистема, доля в Яндексe и Точка Банке — по мультипликаторам исторически дешево. Идея в снижении стоимости риска и роспуска резервов при смягчении политики ЦБ.</p> <p>Риски: Высокая стоимость риска (COR) в секторе давит на прибыль при экономическом замедлении.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 3048,70 ₽, текущая — 3196 ₽, +4,8%. Идеальная точка входа 2400 ₽, целевая — 4000 ₽. Доля 3,4% — первоначальная. Текущая цена выше идеальной точки входа (отклонение +33%). Держать, не докупать по текущим ценам. При снижении к 290–280 ₽ — рассмотреть добор. Целевая цена 4000 ₽; при приближении к 360–400 ₽ фиксировать прибыль лесенкой (17.04 произошел сплит с делением цены акции на 10).</p>				

MTSS	МТС	2.3%	-4.7%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 228,93 ₽ · текущая 218,15 ₽ · идеальная точка входа 140,00 ₽ · целевая 280,00 ₽</p> <p>Ваш комментарий: Покупка с дивидендным ожиданием, затем непонимание дальнейших действий.</p> <p>Выводы из Рупора: Ставка на дивиденд 35 ₽ летом 2026 года — одна из лучших доходностей на рынке при текущей цене. При снижении ключевой ставки ЦБ снижается стоимость обслуживания огромного долга. Ежегодная выплата летом стабильного дивиденда 35 ₽ на акцию необходима для АФК Система.</p> <p>Риски: МТС может отказаться от выплаты дивиденда.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 228,93 ₽, текущая — 218,15 ₽, -4,7%. Идеальная точка входа 140 ₽, целевая — 280 ₽. Доля 2,3% — первоначальная. Идея актуальна — дивидендная история с понятным сроком (лето 2026). Есть пространство для пополнения при цене ниже 215-210₽ до 3-4% портфеля. Держать до реализации дивидендного катализатора, ориентир — начало лета 2026. При движении к 255–260 ₽ — начало фиксации лесенкой; целевой уровень 280 ₽. После выплаты дивиденда оставаться нет смысла: следующий цикл роста в 2027 году. Выставить уведомление у брокера.</p>				

ENPG	Эн+ Group	3.6%	+2.5%	ИИС
		1.1%	+2.1%	БС
<p>Ваша позиция: средняя цена 427,04 / 429,16 (БС) ₽ · текущая 437,90 / 438,00 ₽ · идеальная точка входа 250,00 ₽ · целевая 640,00 ₽</p> <p>Выводы из Рупора: Уникальная бизнес-модель: дешёвая гидроэнергия сибирских ГЭС снижает себестоимость алюминия. Горизонт идеи — 2027–2028 год. При росте цен на алюминий выше 3000\$/т, курсе 95–100 ₽ и возобновлении дивидендов от НорНикеля — рентабельность группы 30%+.</p> <p>Риски: Дивидендов нет и не будет минимум 2 года.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 427–429 ₽, текущая — 437–438 ₽, около +2%. Идеальная точка входа 250 ₽, целевая — 640 ₽. Суммарная доля по обоим счетам 4,6% — рабочая. Текущая цена выше идеальной точки входа (отклонение +75%). Долгосрочная идея с горизонтом 2027–2028 года. Держать. Докупать не рекомендуется при текущих ценах — значительное превышение идеальной точки входа. При снижении к 280–320 ₽ — возможный добор. Фиксировать лесенкой при приближении к 550–640 ₽.</p>				

SVCB	Совкомбанк	1.7%	-3.1%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 12,57 ₽ · текущая 12,18 ₽ · идеальная точка входа 11,00 ₽ · целевая 22,00 ₽</p> <p>Выводы из Рупора: Кредитный бизнес впервые вышел в прибыль. При сильном снижении ключевой ставки ЦБ переоценка портфеля ценных бумаг на балансе должна привести к удвоению чистой прибыли — целевая цена 20–23 ₽ к 2027 году (+70%). Отчёт за 3-й квартал подтвердил актуальность идеи.</p> <p>Риски: Низкая достаточность капитала — дивидендов не будет.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 12,57 ₽, текущая — 12,18 ₽, около -3%. Идеальная точка входа 11 ₽, целевая — 22 ₽. Доля 1,7% — ниже рабочей. Текущая цена незначительно выше идеальной точки входа (отклонение +11%). Идея актуальна. При снижении к 11,00–11,50 ₽ — рассмотреть добор до рабочей доли 3% от портфеля (~8 500 ₽). Держать, ориентируясь на целевую цену 20–22 ₽ к 2027 году.</p>				

FEES	ФСК Россети	1.7%	-41.1%	ИИС
<p>Ваша позиция: средняя цена 0,1156 ₽ · текущая 0,0680 ₽ · идеальная точка входа 0,05 ₽ · целевая 0,10 ₽</p> <p>Ваш комментарий: Давно держу, куплена на хаях.</p> <p>Выводы из Рупора: Идея 2027–2028. Капитализация компании примерно равна стоимости одной дочки — Ленэнерго, тогда как все остальные дочки, деньги на балансе и прибыльный бизнес идут бонусом. Катализатор: возврат к дивидендам после 2027 года или переход на единую акцию с дочками. До 2026 года выплаты официально не предусмотрены.</p> <p>Риски: Президент разрешил не платить дивиденды до 2027 года.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 0,1156 ₽, текущая — 0,068 ₽, -41%. Идеальная точка входа 0,05 ₽, целевая — 0,10 ₽. Доля 1,7% — ниже рабочей. Текущая цена выше идеальной точки входа (отклонение +36%). Идея есть, но долгосрочная (2027–2028). Усреднение до 2,5-3% портфеля возможно, но не выше 0,065 - 0,060 ₽. После усреднения можно первую ступеньку частично фиксировать выше 0,075-0,080 ₽, без него придётся ждать хотя бы до 0.09-0.1 и выше без сделок. Если хотите высвободить замороженный капитал сейчас — полученные средства направить в фонд ликвидности или ОФЗ.</p>				

UWGN	ОВК	3.9%	-14.5%	ИИС
		1.9%	-13.6%	БС

Ваша позиция: средняя цена 31,94 / 31,56 (БС) ₽ · текущая 27,30 / 27,26 ₽ · идеальная точка входа 27,00 ₽ · целевая 60,00 ₽

Выводы из Рупора: Спекулятивная идея клуба. Уникальный стратегический актив без долга со стабильной прибылью. Акция исторически дешёва. Но материнский УГМК выдал себе займ из компании под 20% — риск продолжения оттока денег мимо акционеров. Катализатор роста пока отсутствует. Александр: держать до апреля 2026 года, ориентируясь на снижение ключевой ставки и восстановление экономики.

Риски: Нет катализатора роста. УГМК продолжает выводить деньги через займ.

Рекомендация: Средняя цена 31,56–31,94 ₽, текущая — 27,26–27,30 ₽, около –14%. Идеальная точка входа 27 ₽, целевая — 60 ₽. Суммарная доля по обоим счетам ~5,8% — рабочая, для спекулятивной позиции уже на верхней границе. Текущая цена у идеальной точки входа. Докупать не нужно — рабочий размер достигнут. Держать, следить за действиями УГМК. При приближении к 35–38 ₽ — фиксировать прибыль лесенкой.

MGTSР	МГТС ап	3.5%	+2.2%	ИИС
-------	---------	------	-------	-----

Ваша позиция: средняя цена 751,69 ₽ · текущая 768,00 ₽ · идеальная точка входа 600,00 ₽ · целевая 1400,00 ₽

Выводы из Рупора: Спекулятивная идея клуба. Компания стоит 0,6 от собственного капитала — акция вырастет на 70% только чтобы сравняться с реальной стоимостью активов. Потенциальные драйверы: возврат части долга от МТС и возобновление выплат, слияние МТС и МГТС с зачётом задолженности и конвертацией акций. Возможные тактические решения — фиксировать прибыль на всплесках и откупать на коррекциях.

Риски: 6 лет подряд компания нарушает устав и не платит дивиденды.

Рекомендация: Средняя цена 751,69 ₽, текущая — 768 ₽, +2,2%. Идеальная точка входа 600 ₽, целевая — 1400 ₽. Доля 3,5% — рабочая, для спекулятивной позиции уже на границе. Держать, не докупать. При росте к 900–1000 ₽ — зафиксировать часть позиции, можно настроить оповещение или заявку на продажу первой ступени лесенки, рост может быть внезапным и кратковременным.

Новые идеи для добавления в портфель

Идеи из Таблицы идей клуба, прошедшие фильтр по цене и потенциалу. Данные актуальны на дату формирования таблицы идей.

SNGS — Сургутнефтегаз

Суть идеи: Кубышка ~5,5 трлн ₽ при капитализации компании ~1 трлн ₽ — раскрытие через крупную сделку (например, покупку Лукойла) даст кратный рост акции.

Риски: Идея без чёткого триггера и срока.

Идеальная точка входа: 17 ₽, допустимо 19-19,5 ₽

Целевая цена: 33 ₽

Текущая цена: 20,43 ₽

Соотношение к точке входа: выше на 20%

Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля (~5 700 ₽)

MAGN — ММК

Суть идеи: Компания стоит как в кризис 2014 года, но тогда был долг, а сейчас чистая денежная позиция — 12 ₽ живых денег на акцию при цене акции ~27 ₽. При смене цикла в стали к 2027 году и росте спроса — компания способна платить 5–8 ₽ дивидендов в год.

Риски: Отрасль в глубоком кризисе без строительного спроса и при высокой ставке ЦБ.

Идеальная точка входа: 22 ₽, допустимо ниже 25,5 ₽

Целевая цена: 50 ₽

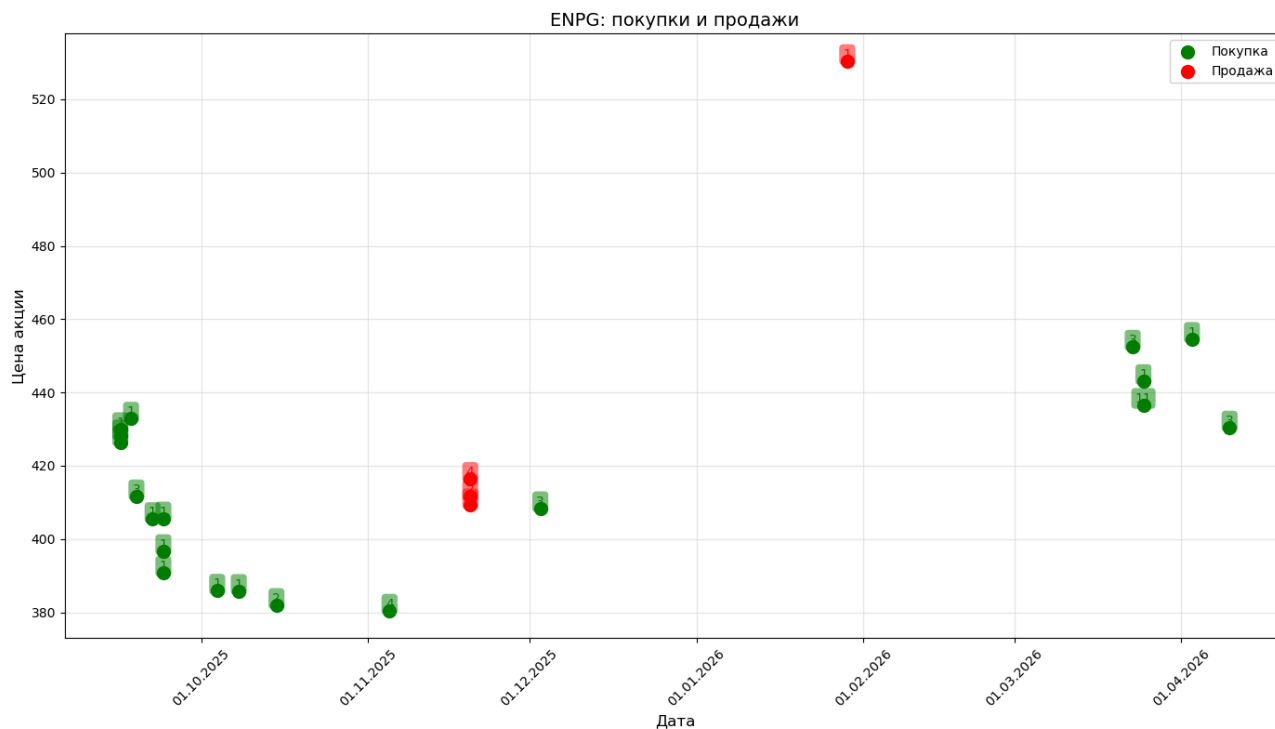
Текущая цена: 26,80 ₽

Соотношение к точке входа: выше на 22%

Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля (~6 400 ₽)

Анализ сделок: ENPG (Эн+ Group)

По запросу были изучены 23 агрегированных операции по ENPG за период с сентября 2025 по апрель 2026 года. Ниже — разбор паттернов по этой серии сделок.



Хронология и основные события

Дата	Кол-во	Цена, руб.	Комментарий
16.09.2025	+4	426–430	Первый вход тремя сделками в один день — дробление без плана
18–24.09.2025	+7	432→391	Покупки при снижении, шаг 1–5% — меньше рабочего ориентира ~10%
04–15.10.2025	+4	386–382	Продолжение набора на снижении
05.11.2025	+4	380	Крупный добор вблизи локального минимума
20.11.2025	–13	409–416	Фиксация ~+6–9% от последних покупок — правильное действие, но неполное: закрыта почти вся позиция
03.12.2025	+3	408	Повторный вход вскоре после выхода
29.01.2026	–1	530	Рост +30–40% от зоны покупок → продана только 1 акция из ~10. Главный упущенный момент
23–25.03.2026	+15	436–452	Крупный повторный вход, в т.ч. 11 акций по 436,6 руб. — без привязки к уровням
03.04 + 10.04.2026	+4	430–455	Продолжение набора по ценам выше идеальной точки входа (250 руб.) в 1,7×

Что работало правильно

Набор позиции при снижении. Покупки в октябре–ноябре 2025 в диапазоне 380–390 ₽ — логически верное действие при наличии идеи. Крупный добор 5 ноября по 380 ₽ вблизи локального минимума — хороший вход.

Что можно было сделать лучше

Шаг усреднения слишком мал. Покупки в сентябре шли с шагом 1–5% (432 → 411 → 405 → 390 ₽). Рабочий ориентир для лесенки — шаг ~10% между ступенями. При малом шаге заканчиваются деньги раньше, чем достигается реально низкая цена.

Дробление в один день. 16.09 — три покупки в диапазоне 426–430 ₽, 24.09 — три покупки в 390–405 ₽. Это признак отсутствия заранее заданного объёма. При планировании лесенки объём каждой ступени определяется заранее и выполняется одной сделкой.

Фиксация прибыли 20 ноября. Продажа по 409–416 ₽ после роста — в принципе правильная реакция, но слишком мала была прибыль, менее 10%.

Упущенный момент фиксации 29 января 2026. Это ключевой эпизод всей серии. К 29 января позиция составляла ~10 акций. Цена достигла 530 ₽ — рост +30–40% от зоны последних покупок (380–408 ₽). По логике лесенки выхода это точка для фиксации значительной части позиции — как минимум 30–50%. Вместо этого была продана 1 акция. Основная прибыль осталась нефиксированной, и затем позиция откатилась обратно.

Повторный вход без привязки к уровням. В марте 2026 был выполнен повторный набор крупным объёмом по 436–452 ₽ — без явной привязки к идеальной точке входа (250 ₽) и без письменного плана. Это цена на 75% выше идеальной точки входа. Позиция по идее клуба долгосрочная (2027–2028), что оправдывает удержание, но не оправдывает крупный вход по ценам, далёким от комфортной зоны.

Вывод по ENPG

Серия сделок по ENPG хорошо иллюстрирует главную проблему: отдельные правильные действия (набор при снижении, частичная фиксация) выполнены, но без системы — без заранее заданных объёмов, уровней и плана выхода. Именно поэтому прибыль в 530 ₽ была упущена, а новый вход в марте выполнен крупным объёмом по ценам, которые не являются комфортной зоной.

Практический вывод: перед следующей операцией по любой бумаге — записать лесенку. Для ENPG это выглядит так: удерживать текущую позицию, ориентируясь на цель 550–640 ₽; при достижении 500 ₽ — зафиксировать 30% позиции; при достижении 580 ₽ — ещё 30%. Уведомление на 500 ₽ выставить прямо сейчас.

Блок 5. Выводы и напутствие

Ключевые выводы

1. Сфокусироваться на одной стратегии — и убрать всё лишнее.

Фьючерсы, сигналы из сторонних каналов ТА, технический анализ по индикаторам — всё это требует отдельного времени и системы. При ограниченном времени параллельная работа в нескольких направлениях означает, что ни одно не работает полноценно.

Рекомендация: закрыть или заморозить всё, кроме идей клуба. Единственный источник для покупки акций — Таблица идей и Рупоры. Это не ограничение, а освобождение от когнитивной перегрузки.

2. Ввести правило: без плана — нет сделки.

Перед любой покупкой акции записать 3 пункта: почему покупаю (тезис), при каком снижении и на какую сумму докупаю (лесенка входа), при каком росте продаю часть (лесенка выхода). Настроить оповещения у брокера. Без этих трёх пунктов — не покупать. Анализ ENPG показывает цену отсутствия этого правила: рост до 530 ₽ в январе дал +30–40%, но план выхода не был готов, и момент упущен.

3. Начать вести дневник сделок.

К каждой совершённой операции добавить запись: дата, тикер, цена, количество, причина, был ли план соблюден. Это не ежедневная работа — только при совершении сделки.

Через 2–3 месяца дневник покажет, где решения системные, а где — реактивные.

4. Перевести кэш в фонд ликвидности — первым делом.

Около 99 000 ₽ (31% портфеля) лежат без доходности. Перевести основную часть в BCSD или LQDT — деньги остаются доступными, но начинают приносить ~13% годовых.

Главный эффект: они перестают уходить на незапланированные докупки. Это первое действие, которое рекомендуется выполнить после получения разбора.

5. Позиции без тезиса — план выхода, а не ожидание.

WUSH и VKCO удерживаются без активной идеи клуба. Ожидание «выхода в ноль» без фундаментального катализатора — это заморозка капитала на неопределённый срок. По обеим позициям: рассмотреть постепенный выход — 50% сейчас, остаток при любом отскоке. Высвобождённые средства — в фонд ликвидности. По ОФЗ начало уже положено: нарастить до целевых 20% лесенкой за счёт высвобождаемого кэша.

6. Пополнения и подушка — вернуться к ним.

Разница между «без пополнений» и «20 000 ₽/мес» — это 15 лет против 8 лет до дохода 50 000 ₽/мес. Пополнения направлять сразу в фонд ликвидности — они там работают и ждут следующего входа по плану. Подушку довести до 4–6 месяцев расходов и хранить вне брокерского счёта: это защита от вынужденных продаж.

Напутствие

В портфеле уже есть реальные плюсы: большинство акций — из идей клуба, фонд ликвидности работает, ОФЗ уже есть. Это не нулевая точка — это основа, на которой можно строить.

Главное, что нужно изменить — не столько состав портфеля, сколько то, как принимаются решения. Анализ ENPG показал: правильные действия уже есть, но без заранее записанного плана они не приносят полной отдачи. Прибыль в +30–40% была — план выхода отсутствовал. Это решаемо: дневник сделок + три пункта перед каждой покупкой + уведомления вместо ежедневного мониторинга.

До конца подписки — два месяца. Этого времени достаточно, чтобы навести порядок в существующих позициях, перевести кэш в работу и выстроить операционную систему. Всё остальное — долгосрочная история, которая разворачивается годами. Важно начать с правильных привычек именно сейчас.

Обратная связь

Разбор не заканчивается на этом документе, нам важно понять, что из него взято в работу. Мы вернёмся за обратной связью.

@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.

Любые инвестиционные решения принимаются инвестором исключительно самостоятельно и на собственный риск инвестора. ИП Иванцов Александр Андреевич не несёт никакой ответственности за возможные финансовые потери, упущенную выгоду или иной ущерб, возникший в результате использования данного материала.