



Российский рынок акций

- Коррекция продолжается. Индекс преодолел отметку в 3000 пунктов.
- Давление на индекс создает снижение привлекательности дивидендных фишек, на фоне роста доходностей облигаций и ужесточения налоговых условий. Рост налоговых отчислений снижает рентабельность инвестиций для акционеров, а рост процентных ставок повышает стоимость капитала.
- Дополнительным фактором коррекции – были дивидендные гэпы. Фактор технический, однако он создал некоторый эффект делевериджа (процесс уменьшения долговой нагрузки), ввиду большого количества маргинальных позиций среди частных инвесторов.

Индекс Мосбиржи вырос на 1,2% за период 15.07 – 19.07:

- Технологии (MOEXIT) = 3,2%
- Строительство (MOEXRE) = +2.1%

Рынок облигаций

Основным событием этой недели станет заседание совета директоров в пятницу 26 июля. Ожидаем, что регулятор поднимет ключевую ставку на 200 б.п. до 18% годовых. Однако, кроме этого действия есть два важных блока информации, которые ЦБ обнародует в пятницу. Это обновление среднесрочного прогноза на 2024–26 годы и комментарии по итогам заседания. Кроме прогноза по потребительским ценам, Центральный банк обновит свое видение по ключевой ставке на 2024–26 годы, очевидно, в сторону ее повышения.

Комментарии с пресс-конференции традиционно приоткроют внутренние настроения директоров Банка России о: 1) рассматриваемых вариантах; 2) ожиданиях на ближайшие заседания.

Опираясь на эти данные, мы внесем коррективы в стратегию по управлению портфелями рублевых облигаций. Безусловно, как и ранее, мы сфокусируемся на флоатерах, но уточним целевую длину портфеля. С высокой степенью вероятности, мы будем и дальше сокращать длину флоатеров, опираясь на бумаги длиной 1,5–2 года.

Так, в рамках реализации нашей стратегии мы добавляем в состав портфелей новые флоатеры Магнита, которые начинают торговаться в понедельник 22 июля. Напоминаем, что срок до погашения бонда составляет 2 года, ежемесячный купон считается по формуле «ключевая ставка + 100 б.п.».

Стоимость инвестиционных паёв может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Замещенные облигации

За прошедшую неделю рубль против юаня вплотную торговался возле отметки 12 рублей за юань, а среднедневные обороты вновь были зафиксированы на пониженном уровне.

Валютные облигации торгуются по цене в настоящее время вблизи своих локальных минимумов – доходность Газпрома-37 составляет 8,2%. Отчасти продолжающаяся волатильность на замещающие облигации (ЗО) объясняется пониженной ликвидностью и снижением прозрачности ценообразования курса.

Русал 25 июля будет собирать книгу заявок по размещению дебютного локального долларového выпуска сроком погашения через 3 года без оферт. Не считаем данного эмитента привлекательным для инвестирования, однако допускаем, что его размещение может оказывать некоторое понижательное давление на цены ЗО.

На среднесроке мы оставляем свой прогноз в силе – видим постепенный возврат рубля в диапазон 90 +/- 2 рубля за доллар, а также по мере снижения волатильности на рынке ожидаем постепенного снижения доходностей ЗО в первую очередь в эмитентах верхнего эшелона качества.

ТОП-4 фонда

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ - Перспективные вложения» – инвестирует в акции перспективных российских компаний. Фонд предлагает активное управление и распределение по отраслям. Для тех, кто хочет использовать возможность инвестировать в акции с привлекательным потенциалом по низкой цене.

ОПИФ «Дивидендные акции» – фонд, в который подбираются акции компаний с потенциально хорошей дивидендной доходностью с последующей их выплатой пайщикам. Ожидается возобновление выплат дивидендов со стороны частных компаний, которые будут поступать в данный фонд.

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ - Оборонный» – фонд инвестирует в портфель облигаций предприятий, связанных с ОПК, и облигаций федерального займа (ОФЗ). Поступающие в портфель купоны реинвестируются с целью увеличения доходности.

ОПИФ «Финансовый поток» – портфель фонда состоит преимущественно из надежных облигаций крупных эмитентов. Купонный и дивидендный доход от бумаг, входящих в структуру пая, выплачивается ежеквартально.

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Акции»

Цена пая	11 284,67 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	4 727 462 344,14 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX 100%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	2,44%	1,70%	-8,96%	-2,02%	1,26%	17,75%	14,94%



ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций»

Цена пая	6 746,93 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	5 583 351 988,94 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	IMOEX 50% RUCBTRNS 40% RGBITR 10%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	1,72%	1,39%	-4,99%	-0,32%	1,84%	12,88%	16,03%



¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

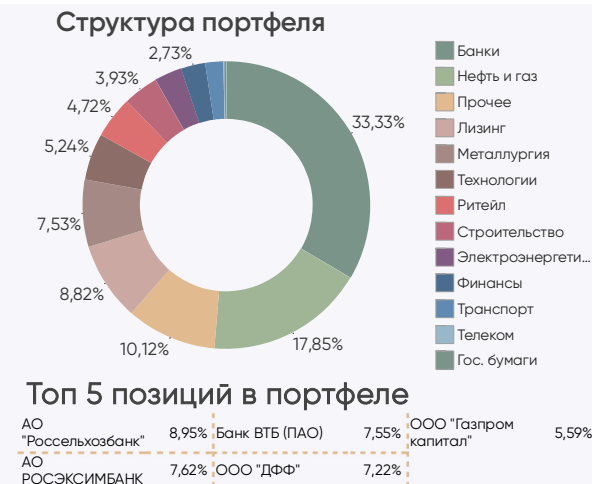
Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Облигации»

Цена пая	4 763,83 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	3 879 208 363,6 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUCBTRNS 80% RGBITR 20%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,24%	0,50%	0,27%	2,03%	2,74%	4,78%	20,87%

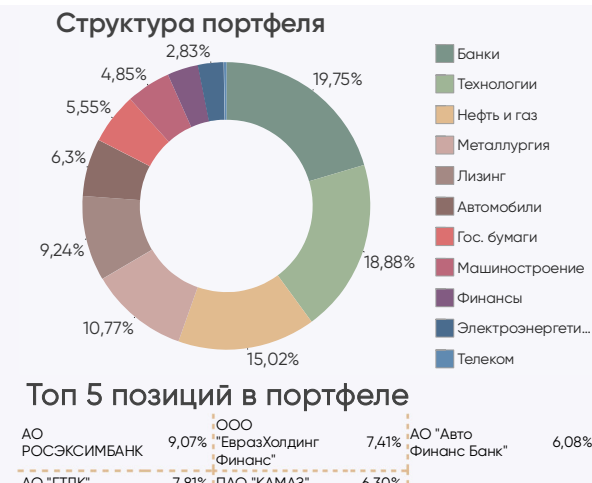


ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный»

Цена пая	1 643,41 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 790 361 120,77 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUPCI 100%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,30%	1,54%	3,29%	6,74%	7,37%	9,67%	26,60%



¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

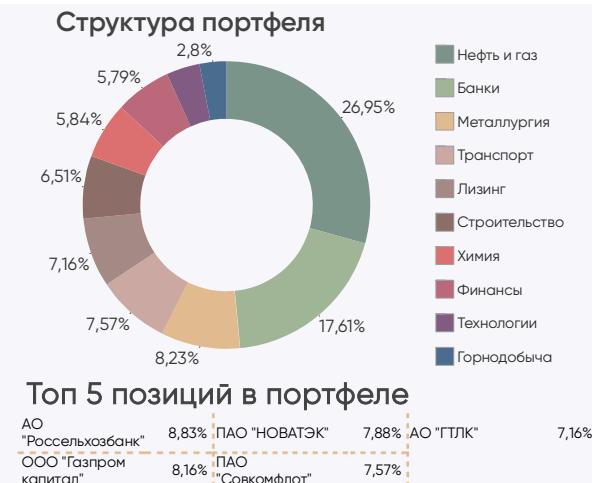
Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.

ОПИФ «Мировой баланс»

Цена пая	5 581,09 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	57 236 210,87 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,12%	1,97%	-6,36%	-2,05%	-2,98%	2,99%	4,00%

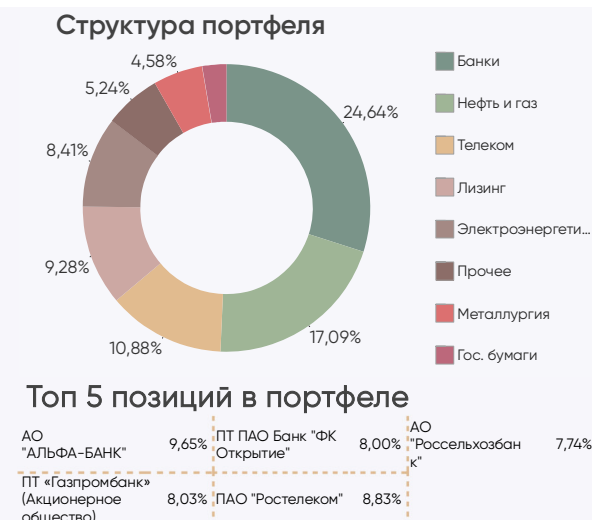


ОПИФ «Финансовая подушка»

Цена пая	5 610,03 руб.	Минимальная сумма инвестиций	10 руб.
СЧА	4 461 055 577,36 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года	Бенчмарк	RUGBITRIY 100%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,36%	1,08%	2,96%	6,45%	7,01%	10,75%	21,05%



¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения»

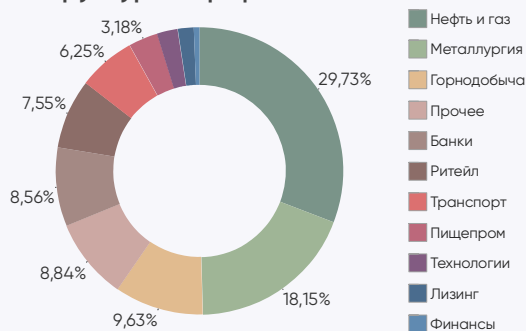
Цена пая	9 214,7 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	6 292 620 917,59 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX 100%

Результаты управления ¹:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	2,77%	1,41%	-9,33%	-2,93%	0,51%	16,06%	11,02%



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ПАО «ЛУКОЙЛ»	8,93%	ПАО «Полус»	8,59%	ПАО «ММК»	8,17%
МКПАО «ТКС Холдинг»	8,84%	ПАО Сбербанк	8,56%		

ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей»

Цена пая	1 316,33 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 352 380 021,7 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	МОЕХВМИ 100%

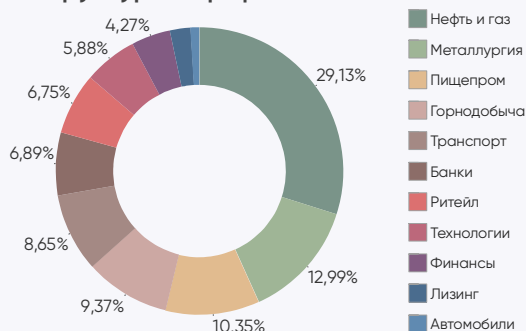
Результаты управления ¹:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	2,86%	0,92%	-8,23%	-1,43%	2,19%	23,16%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 19.10.2021



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ПАО «ЛУКОЙЛ»	7,69%	ПАО «Полус»	7,05%	ПАО «Магнит»	6,75%
ПАО «Транснефть»	7,26%	ПАО Сбербанк	6,89%		

¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.

ОПИФ «Финансовый поток»

Цена пая	1 072,55 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	6 188 166 395,76 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	RUCBCPNS 100%

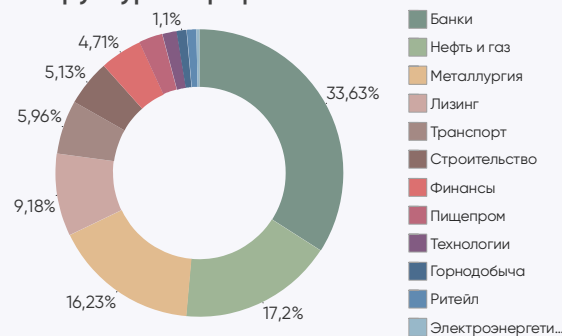
Результаты управления ¹:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,62%	0,66%	0,02%	3,34%	4,23%	9,80%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

АО "Россельхозбанк"	9,26%	Банк ВТБ (ПАО)	6,34%	АО "Авто Финанс Банк"	5,48%
АО РОСЭКСИМБАНК	7,43%	ПАО "ГМК "Норильский никель"	6,22%		

ОПИФ «Недра России»

Цена пая	1 600,12 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	4 615 332 560,25 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	МОЕХВМИ 100%

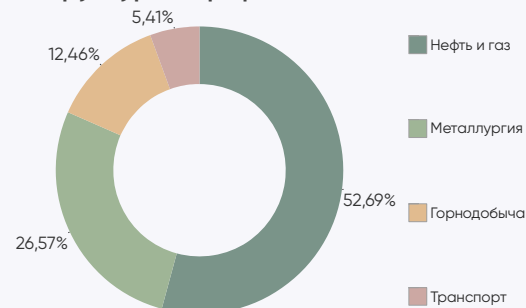
Результаты управления ¹:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	3,09%	1,55%	-10,60%	-6,12%	-2,75%	12,55%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ПАО "ЛУКОЙЛ"	9,02%	ПАО "НК "Роснефть"	8,73%	ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	8,60%
ПАО "Полус"	8,76%	ПАО "ММК"	8,62%		

¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.

ОПИФ «Дивидендные акции»

Цена пая	1 392,43 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	3 519 338 389,42 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	МОЕХВМИ 100%

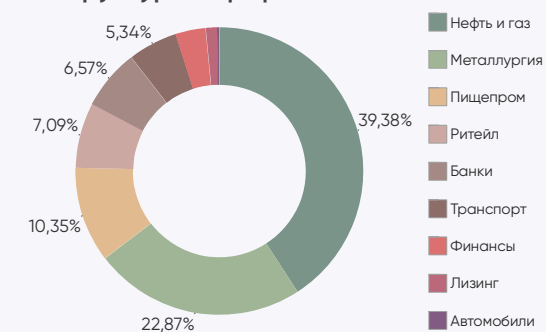
Результаты управления ¹:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	2,70%	0,46%	-9,55%	-4,04%	-0,20%	21,23%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 17.03.2023



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ПАО «ЛУКОЙЛ»	8,08%	ПАО «Транснефть»	7,27%	ПАО «Магнит»	7,09%
ПАО «Газпром нефть»	7,32%	ПАО «ММК»	7,15%		

ОПИФ «Курс на Восток»

Цена пая	1 218,69 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	2 281 982 809,56 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	

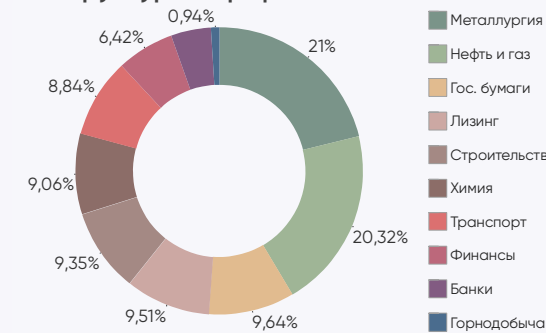
Результаты управления ¹:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,55%	2,05%	-12,62%	-5,34%	-7,70%	-0,18%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 27.01.2023



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ООО «ПИК-Корпорация»	9,35%	ПАО «ФосАгро»	8,52%	ООО «Газпром капитал»	6,41%
ПАО «Совкомфлот»	8,84%	ПАО «ТМК «Норильский никель»	6,93%		

¹Изменение стоимости пая по состоянию на 19.07.2024. Прирост стоимости пая рассчитан по формуле, определенной в пункте 20.5 Указания Банка России от 02.11.2020 г. № 5609-У.

При расчете доходности окончанием периода, за который определяется прирост, должен считаться 19.07.2024.

При расчете доходности за неделю началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущей недели, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 1 месяц началом периода, за который определяется прирост, считается календарный день предыдущего календарного месяца, соответствующий дате определения доходности.

При расчете доходности за 3 месяца, 6 месяцев началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности за 1 год, 3 года и 5 лет началом периода, за который определяется прирост, считается соответствующий дате определения доходности календарный день первого месяца соответствующего периода, за который определяется прирост.

При расчете доходности с начала года началом периода, за который определяется прирост, считается последний рабочий день предыдущего календарного года.

Если день начала периода, соответствующий дате определения доходности, является выходным или праздничным днем, за дату начала периода принимается предыдущий рабочий день.