



Рынок акций

Индекс Мосбиржи снизился на 2% за неделю:

ИТ -4.2%

Нефтегаз -1.9%

Металлы -1.4%

Финансы -3.3%

День инвестора Сбера, где он представил стратегию 2024–2026. Текущие тренды в макроэкономике позволяют банку таргетировать отдачу на капитал на уровне 22%. Банк намерен ежегодно наращивать прибыль и распределять не менее 50% от чистой прибыли, что обеспечит дивидендную доходность 13% по текущим котировкам в дополнение к органическому росту капитала. Текущие мультипликаторы ниже среднеисторических Банка 0.93 P/BV 2023 и P/E 3.8x 2023; 0.82 P/BV 2024 и P/E 3.6x 2024. Реакция рынка была несколько эмоциональной с нашей точки зрения и по текущим котировкам на среднесроке Сбербанк очень привлекателен для добавления позиций.

Заявление Газпрома в кулуарах форума «Россия зовет!», где было сказано, что компания планирует придерживаться своей дивидендной политики и, в случае, если чистый долг к EBITDA не превысит 2.5x по итогам года, компания может выплатить дивиденды более 20 рублей на акцию.

Наша стратегия до конца года остается в целом неизменной. Продолжаем держать нефтегаз, который на коррекции российского рынка демонстрирует относительную устойчивость, держим потребсектор в лице Магнита в ожидании дальнейших дивидендов, продолжаем держать Сбербанк, считая его самой прозрачной и качественной историей с дивидендами и ростом, и ждем новостей от черных металлургов.

ТОП-4 фондов

ОПИФ «Курс на Восток» – ОПИФ с облигациями отечественных компаний, номинированными в юане, и замещающими облигациями. Фонд показывает достаточно высокую доходность для инструментов с привязкой к твердой валюте.

ОПИФ «Недра России» – вложение в акции перспективных российских добывающих компаний, лидеров сектора природных ресурсов. Компании, входящие в состав фонда, имеют наибольшую чувствительность к ослаблению рубля. Поэтому на фоне текущей девальвации фонд потенциально сможет принести привлекательную доходность.

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.

Рынок облигаций

На этой неделе состоится последнее в этом году заседание совета директоров по ключевой ставке, по итогам которого мы ждем ее повышения до 16% годовых. Об этом свидетельствуют динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) и уровни инфляционных ожиданий населения. Инфляция в ноябре составила 1,11% м/м или 7,48% г/г, что по оценке ряда аналитиков соответствует 12,5–13% (в сезонно-очищенном годовом показателе), против 10–10,3% в октябре. Таким образом, в последний месяц осени динамика ИПЦ ускорила по сравнению с предыдущим месяцем. Кроме того, инфляционные ожидания остаются на повышенных уровнях, что также склоняет совет директоров к дальнейшему ужесточению монетарной политики.

Соответственно мы ожидаем, что войдем в 2024 год с ключевой ставкой в 16% годовых, что позитивно отразится на наших флагманских портфелях, в частности в ОПИФ, где мы собрали долю облигаций с плавающей ставкой в размере 30–40%. Сейчас, напомним, ставки купона по этим бондам варьируются от 14,9% до 17% годовых, предполагая при этом высокое кредитное качество эмитентов.

Кроме того, мы находимся в двух сделках по покупке новых флоатеров: 1) ФСК-Россети, срок 6 лет, ежемесячный купон определяется как КС + 105 б.п.; 2) Россети-МОЭСК, срок 3 года, ежемесячный купон рассчитывается как КС + 115 б.п.

Валютные облигации

На предыдущей неделе рубль подешевел до уровня 91,89 за доллар, отыгравая движение, начатое двумя неделями назад. Эта неделя является достаточно важной для определения дальнейшей динамики движения курса: ждем данных по балансу экспорта и импорта РФ, а также заседаний Банка России и ФРС.

Цены на замещенные облигации скорректировались вниз, доходность по замещающим облигациям Газпрома с погашением в 2037 году выросла до 6,95% годовых. Мы видим продолжающиеся замещения интересных эмитентов, хотя окно возможностей для выпуска замещающих облигаций в этом году становится уже достаточно узким. Ожидаем что часть эмитентов перенесёт свои замещения на первый квартал 2024 года. Мы подбираем интересные выпуски с рынка, после замещений.

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 (в основном, металлургов), которые будут поступать в данный фонд.

ОПИФ «Финансовый поток» – фонд с ежеквартальной выплатой дохода (купонов по облигациям и дивидендов по акциям), который позволяет также участвовать в росте фондового рынка за счёт увеличения стоимости акций и облигаций.

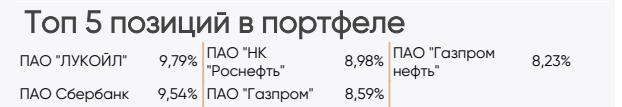
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Акции»

Цена пая	10 770,02 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	4 605 797 680,23 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-1,88%	-3,50%	3,83%	24,72%	54,97%	59,14%	30,98%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидki (надбавки), %



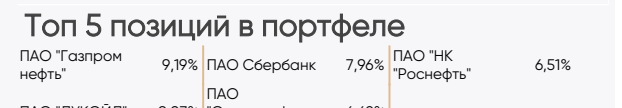
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций»

Цена пая	6 466,91 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	5 554 985 312,6 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	RUCBITR 40% RGBITR 10% IMOEX 50%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-1,48%	-2,75%	2,48%	16,08%	36,26%	38,47%	19,52%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидki (надбавки), %



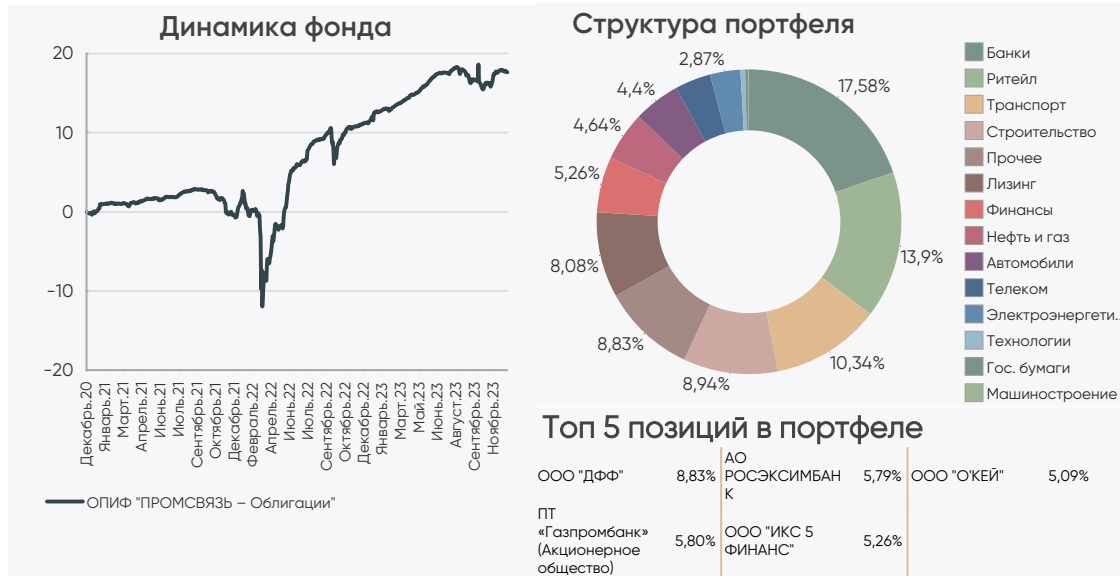
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Облигации»

Цена пая	4 551,99 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	3 848 411 249,18 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUCBITR 80% RGBITR 20%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,08%	0,20%	1,16%	0,58%	5,45%	5,78%	17,80%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



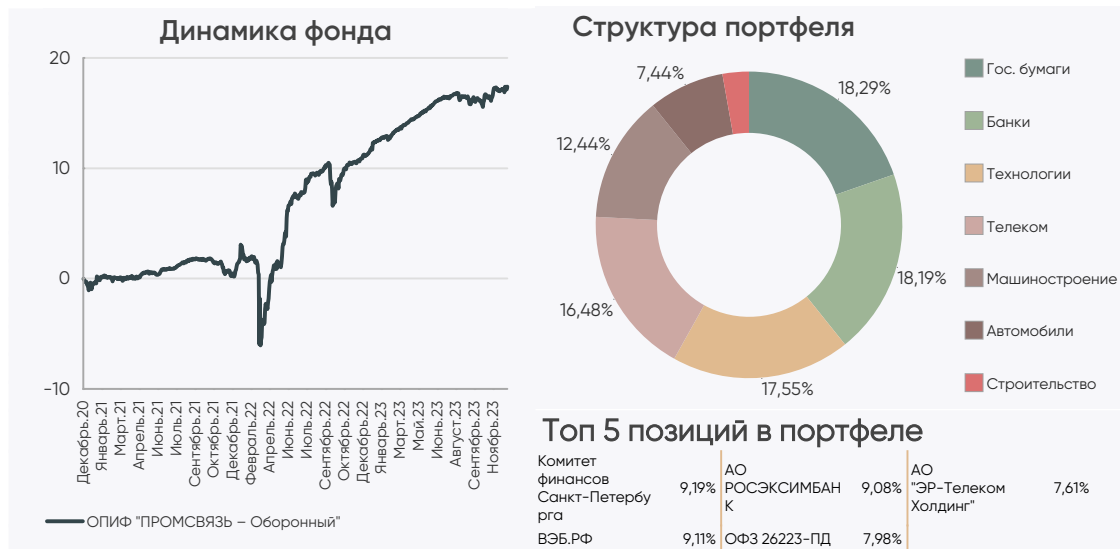
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный»

Цена пая	1 510,33 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 672 055 011 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUPCI

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,43%	0,10%	1,37%	1,49%	5,11%	5,63%	17,73%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



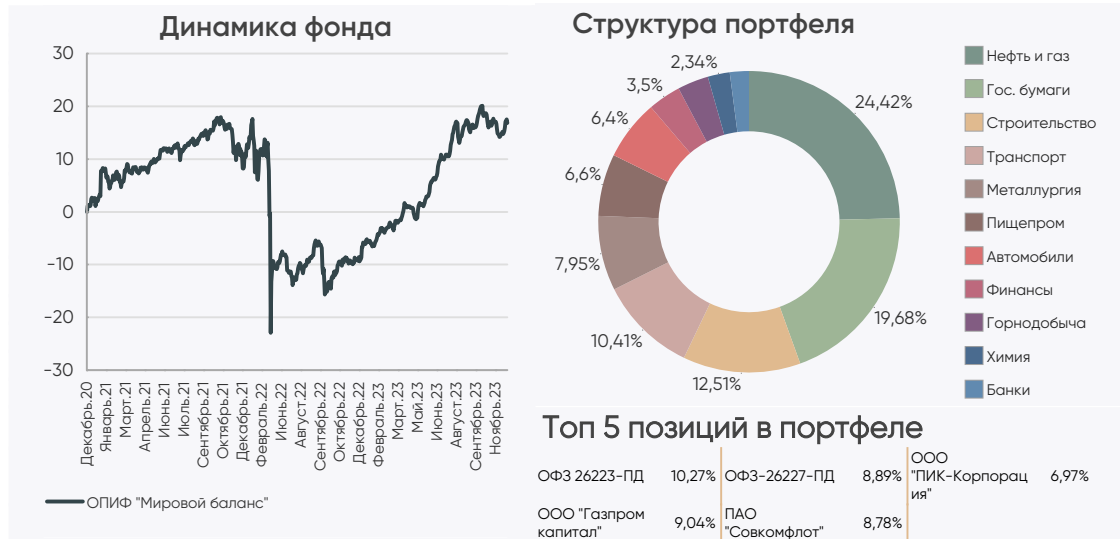
ОПИФ «Мировой баланс»

Цена пая	5 712,44 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	56 129 288,47 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	RUPIAI

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	1,33%	-0,22%	0,02%	13,01%	23,47%	28,34%	15,61%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



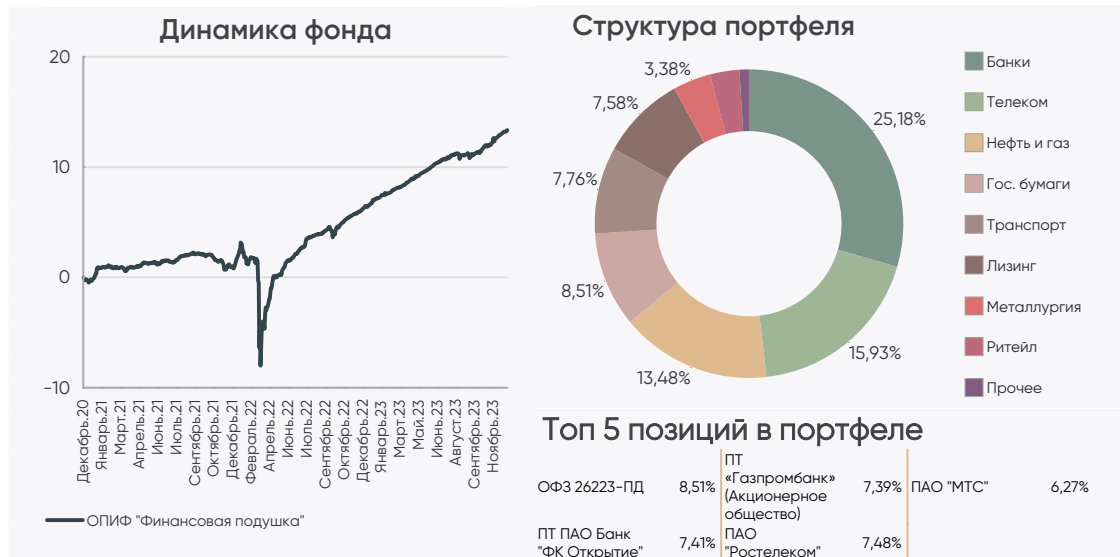
ОПИФ «Финансовая подушка»

Цена пая	5 182,14 руб.	Минимальная сумма инвестиций	10 руб.
СЧА	4 011 643 493,14 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года	Бенчмарк	RUCBITR 80% RGBITR 20%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,11%	0,90%	2,23%	2,99%	6,15%	6,70%	13,55%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



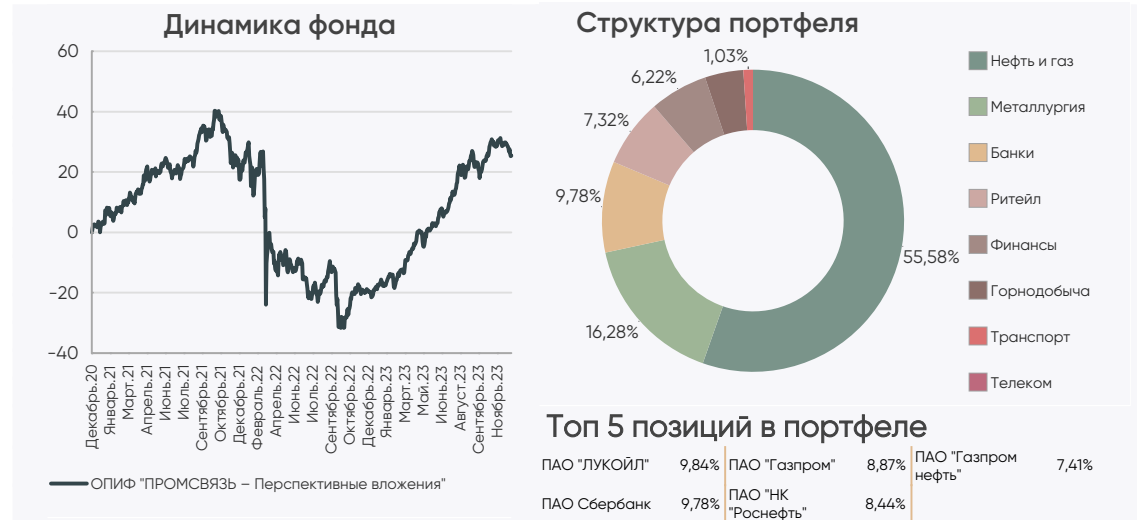
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения»

Цена пая	8 843,38 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	6 502 012 933,96 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-1,94%	-3,60%	3,04%	21,84%	51,64%	55,37%	22,30%

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей»

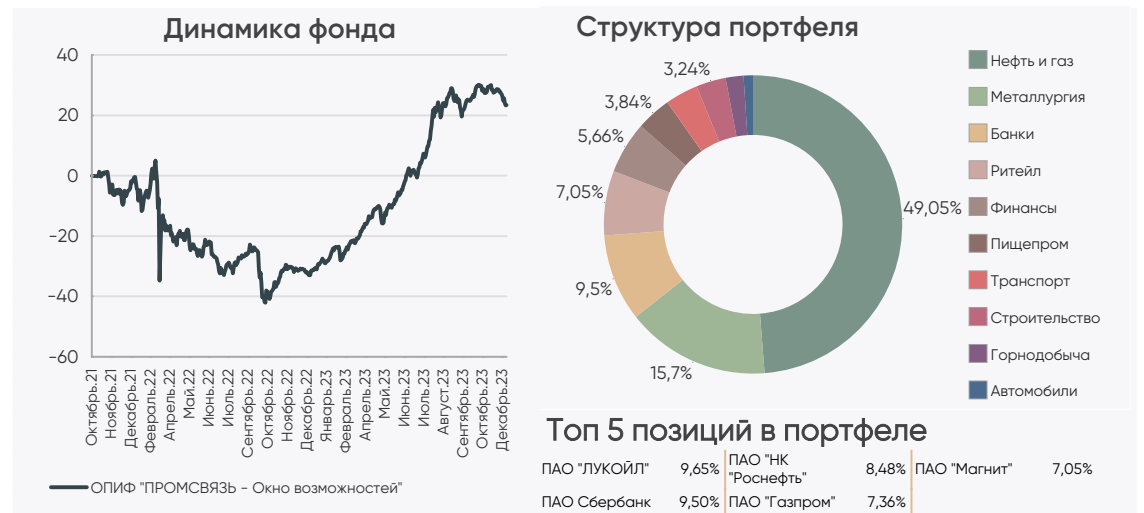
Цена пая	1 234,51 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	945 427 786 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	MOEXBMI

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-2,19%	-4,68%	-1,05%	29,56%	75,66%	79,24%	-

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

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Финансовый Поток»

Цена пая	1 097,87 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 670 688 966,1 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,21%	0,55%	0,94%	1,36%	9,24%	8,98%	-

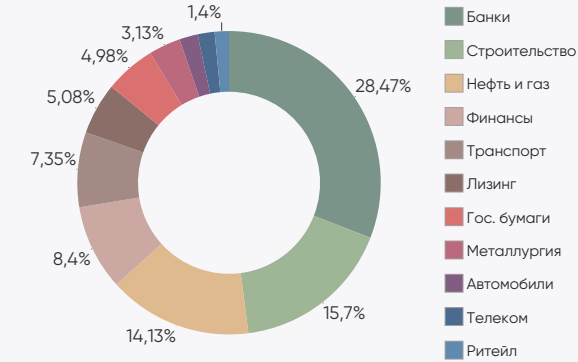
*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %

Динамика фонда



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ООО "ИКС 5 ФИНАНС"	8,40%	АО РОСЭКСИМБАНК	7,61%	ПТ ПАО Банк "ФК Открытие"	7,22%
АО "Россельхозбанк"	7,82%	ОАО "РЖД"	7,35%		

ОПИФ «Недра России»

Цена пая	1 583,68 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	4 000 004 621,02 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-1,86%	-3,71%	1,93%	24,45%	54,79%	59,25%	-

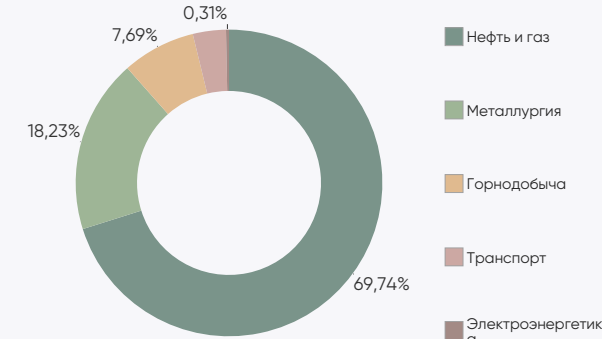
*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %

Динамика фонда



Структура портфеля



Топ 5 позиций в портфеле

ПАО "ЛУКОЙЛ"	9,54%	ПАО "НК "Роснефть"	9,13%	ПАО "Газпром"	7,82%
ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	9,50%	ПАО "Транснефть"	9,09%		

ОПИФ «Дивидендные акции»

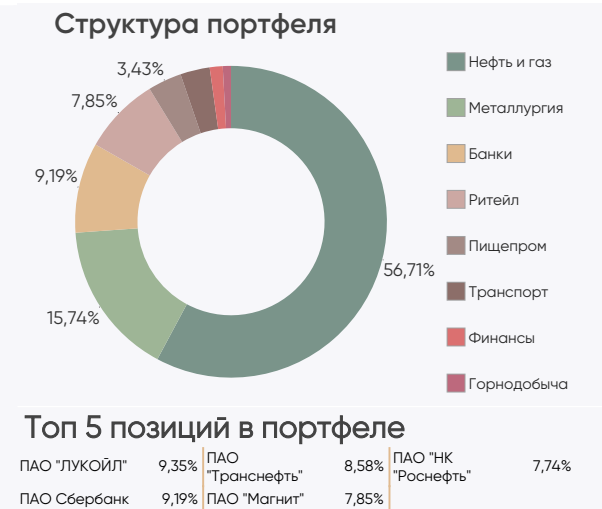
Цена пая	1 384,96 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 182 951 912,55 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-2,20%	-3,49%	0,78%	20,31%	-	-	-

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

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Курс на Восток»

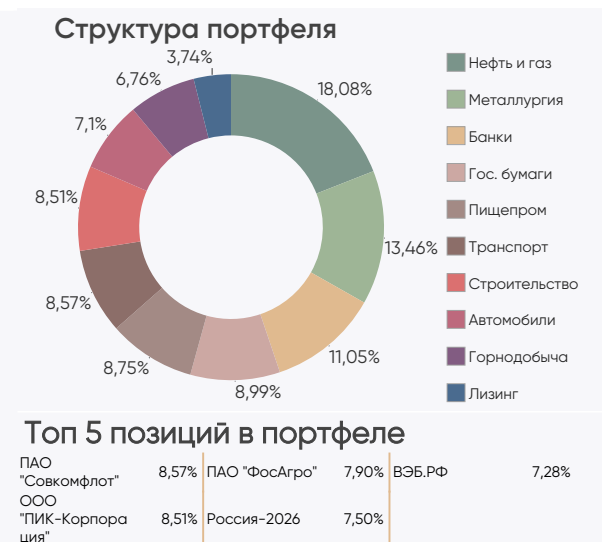
Цена пая	1 329,63 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 238 534 531,94 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	2,77%	1,52%	0,36%	19,43%	-	-	-

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

Доходность указана на 08.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



Обязательная информация

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления. Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные. Данные материалы подготовлены аналитиками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений). Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. С информацией, содержащейся в ключевом информационном документе (КИД), который содержит основные сведения о фонде, включая основные риски, можно ознакомиться на сайте компании - www.upravlyaem.ru – Раздел «О компании / Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства».

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20.12.2002 выдана ФКЦБ России. Лицензия профессионального участника ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-10104-001000 от 10.04.2007, выдана ФСФР России.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Акции». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0336-76034510. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0337-76034438. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Облигации». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0335-76034355. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 09.12.2010 за № 2004-94173468. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0257-74113429. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей». Правила фонда зарегистрированы Банком России 23.09.2021 за № 4614. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Финансовая подушка». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0258-74112789. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Финансовый поток». Правила фонда зарегистрированы Банком России 23.06.2022 за № 5007. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Мировой баланс». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0259-74113501. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Недра России». Правила фонда зарегистрированы Банком России 10.10.2022 за № 5132. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Курс на Восток». Правила фонда зарегистрированы Банком России 15.12.2022 за № 5223. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Дивидендные акции». Правила фонда зарегистрированы Банком России 01.12.2022 за № 5210.

Получить информацию, подлежащую раскрытию и предоставлению в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» можно по адресу: 109240, г. Москва, ул. Николоямская, д.13, стр. 1 этаж 5 комнаты 1-31, тел. (495) 662-40-92, а также на сайте в сети Интернет по адресу www.upravlyaem.ru. 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. Правилами доверительного управления предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Все сведения о доходности (приросте стоимости пая) ПИФ под управлением ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» приводятся без учета надбавок/скидок и налогообложения.

НАИМЕНОВАНИЕ ФОНДА	ПРИРОСТ РАСЧЕТНОЙ СТОИМОСТИ ПАЯ НА 30.11.2023							
	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года	5 лет	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Акции"	0,40%	3,23%	28,90%	58,76%	63,92%	37,42%	96,61%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций"	0,54%	2,25%	19,15%	39,00%	41,58%	23,42%	61,89%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Облигации"	1,46%	0,54%	1,14%	5,64%	6,18%	18,02%	43,00%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный"	0,65%	0,68%	1,43%	4,89%	5,90%	17,06%	28,66%	
ОПИФ "Мировой баланс"	-1,86%	-1,22%	12,40%	21,47%	27,63%	15,83%	49,73%	
ОПИФ "Финансовая подушка"	0,95%	1,82%	3,06%	6,00%	6,83%	13,34%	32,28%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения"	0,11%	2,43%	25,05%	55,39%	60,66%	29,85%	112,64%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей"	-0,33%	-0,30%	37,39%	80,72%	84,36%	-	-	
ОПИФ "Финансовый поток"	1,72%	0,45%	2,28%	9,63%	9,49%	-	-	
ОПИФ "Недра России"	-0,55%	2,23%	29,19%	58,70%	62,53%	-	-	
ОПИФ "Дивидендные акции"	0,88%	1,01%	25,16%	-	-	-	-	
ОПИФ "Курс на Восток"	-2,29%	-1,45%	17,04%	-	-	-	-	

¹ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 19.10.2021
² Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022
³ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022
⁴ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 17.03.2023
⁵ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 27.01.2023