



ПРОФИЦИТ

Управление активами

Профицит

Открытый паевый инвестиционный фонд

Структура портфеля

По состоянию на 15.07.2026

76,74%

доля акций

23,26%

денежный рынок

18 эмитентов

РЕПО

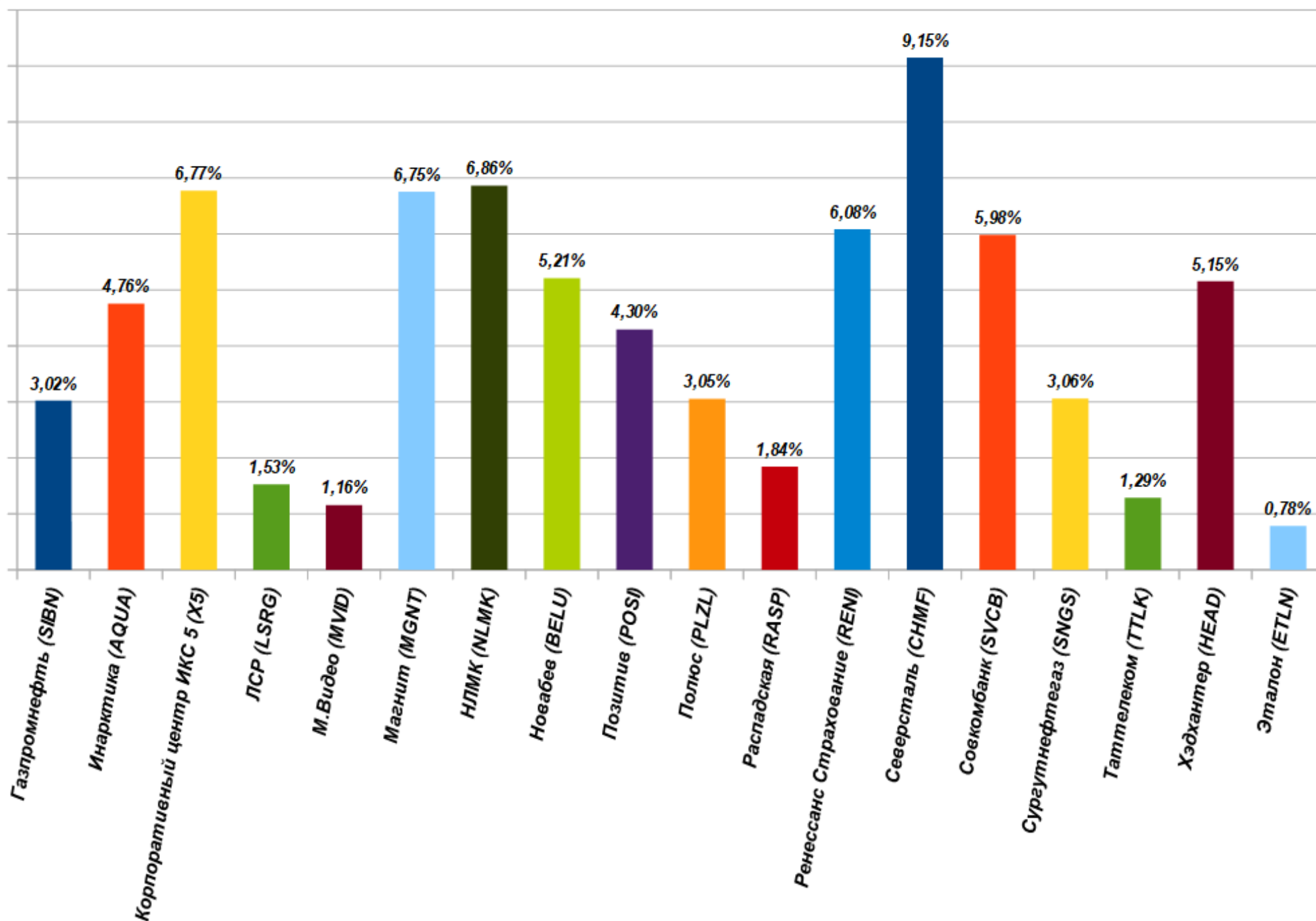
ОБЗОР

за I половину июля 2026 года

Изменения в портфеле

В первой половине июля 2026 мы увеличили доли в 5-ти эмитентах (AQUA; BELU; CHMF; NLMK; X5) и начали поэтапный набор долгосрочных позиций в 2-х эмитентах, ранее отсутствовавших в портфеле (LSRG; PLZL).

Структура портфеля акций на 15.07.2026



Комментарии к текущей ситуации

По состоянию на 15.07.2026 российский рынок продолжает падение в рамках долгосрочного нисходящего тренда. Для нас падение рынка — это хорошая возможность для поэтапного набора позиций, которая позволила продолжить загрузку портфеля недооцененными активами. При этом мы не пытаемся спрогнозировать достижение дна или точки разворота долгосрочного тренда, поэтому одновременно готовы как к дальнейшему снижению, так и к росту рынка.

О ситуации с резким падением котировок Полиуса (PLZL)

Золото и золотодобывающие компании традиционно считаются защитными активами. Котировки золота (XAU/USD) как и котировки Полиуса в последние несколько лет находились в устойчивом восходящем тренде, при этом операционные показатели PLZL также улучшались каждый год. Рост акций Полиуса выглядел очень привлекательно, особенно по сравнению с долгосрочным падением индекса IMOEX. А учитывая, что PLZL является крупнейшим золотодобытчиком в РФ, то неудивительно, что большое количество инвесторов не только долгосрочно удерживали длинные позиции по этому эмитенту, но и периодически покупали актив.

После очередного пика PLZL на уровне 2777 руб. котировки сначала откатились в район 2000 руб., где вышло много инвестиционных советов о покупке актива на фоне будущих блестящих перспектив, а после того как 08.07.2026 менеджмент решил дать рекомендацию совету директоров не выплачивать дивиденды до 2030 года, акции рухнули в район 1100 руб., после чего много инвесторов оказались в серьезных просадках или зафиксировали крупные убытки по PLZL.

С момента старта фонда и до 08.07.2026 мы не рассматривали покупки Полиуса из-за того, что цены на актив находились значительно выше наших целевых уровней недооцененности и начали поэтапный набор долгосрочных позиций только после того, как акции PLZL стали инвестиционно привлекательными.