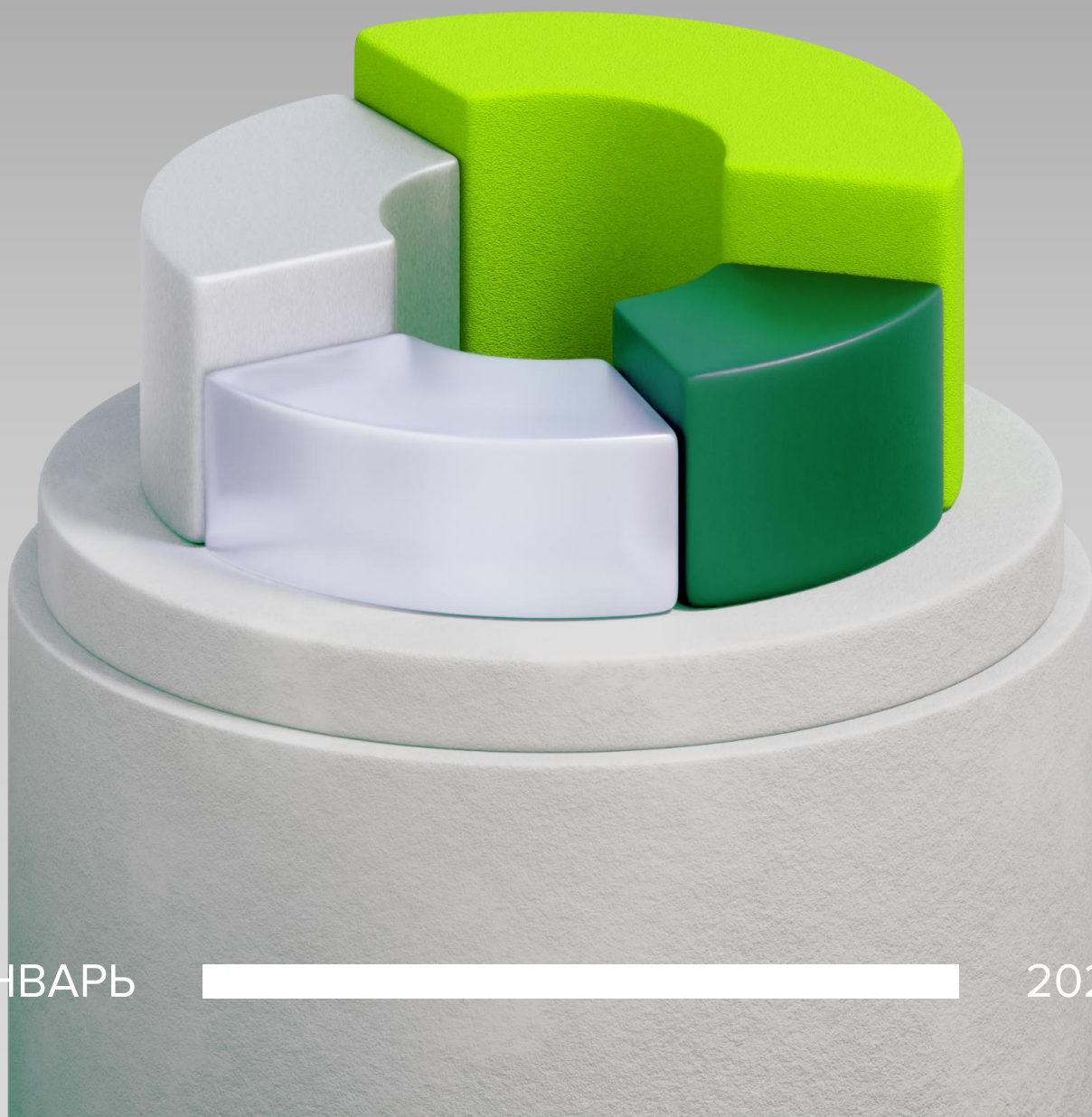


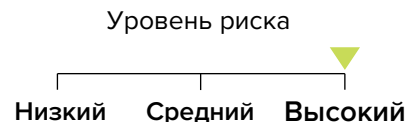
# ОПИФ РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

---



# РСХБ – ФОНД АКЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

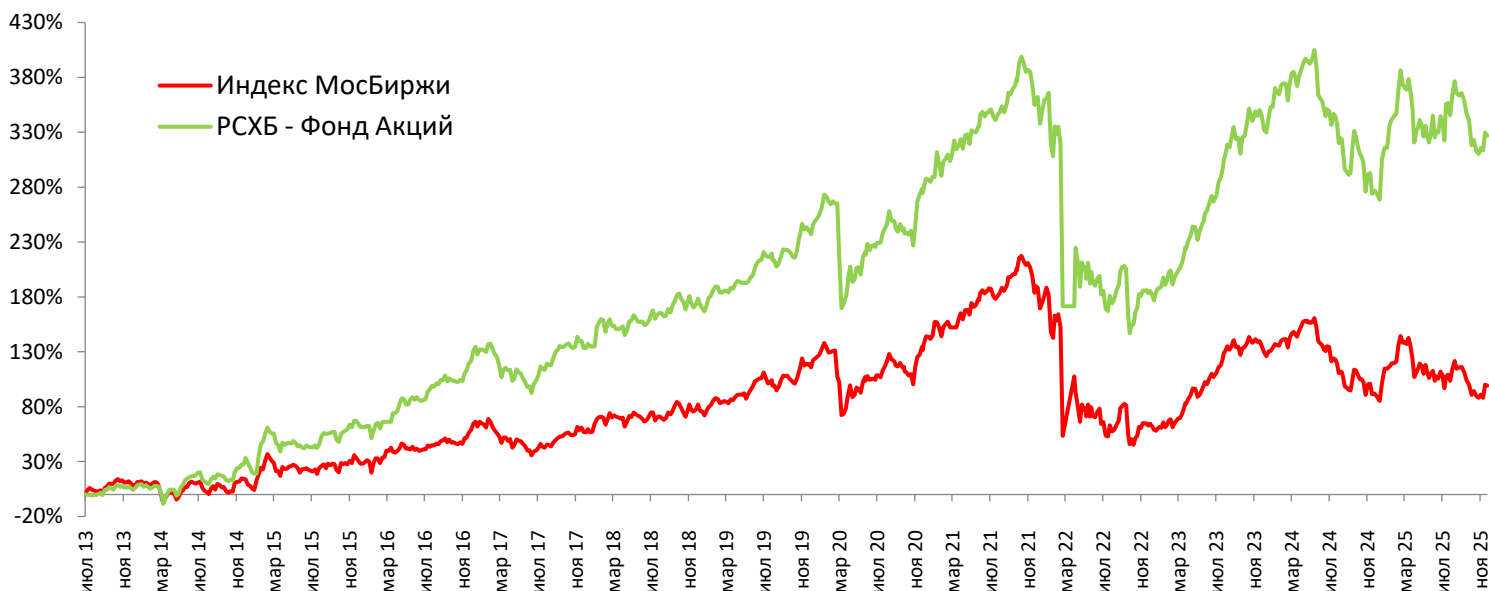
**12,89%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**9,38%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
РСХБ - Фонд Акций	6,55%	3,12%	2,26%	9,38%	9,38%	58,26%	16,64%	354,74%
Индекс МосБиржи	3,37%	3,06%	-2,84%	-0,72%	-0,72%	28,86%	-15,88%	106,05%



## Топ-5 эмитентов\*

МКПАО "ЯНДЕКС", ао	9,48
МКПАО "Озон", ао	9,42
МКПАО "ТКС Холдинг", ао	8,39
МКПАО "КЦ ИКС 5", ао	7,28
ПАО "ДОМ.РФ", ао	6,38

## Структура активов\*



\*Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 41

# РСХБ – ФОНД АКЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Александр  
Власенко**

Минимальная сумма  
инвестирования

**1000 ₹**

СЧА Фонда

**2 481 млн ₹**

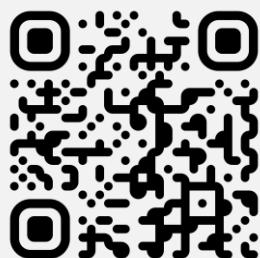
## Инвестиционная идея

Вложения в акции российских и иностранных компаний; основным ориентиром для фонда является Индекс МосБиржи.

## Для кого?

Фонд ориентирован на инвесторов, которые уже имеют сбережения и готовы инвестировать в высокорисковые инструменты. Агрессивная стратегия подразумевает аппетит к риску и длинный срок инвестирования (от 2х лет).

	до 10 млн ₹	от 10 до 20 млн ₹	от 20 млн ₹	
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформлении в ЛК управляющей компании

rshb-am.ru

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

## РСХБ – ФОНД АКЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи (ИМОЕХ) вырос на 3,4% м/м (после роста на 6,0% м/м в ноябре), увеличившись с 2676,4 до 2766,6 п. Индекс Московской биржи демонстрировал рост в течение всего месяца, с небольшим отклонением вниз перед заседанием Банка России. Регулятор принял осторожное решение, снизив ключевую ставку на -50 б.п.

19 декабря 2025 г. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку на -50 б.п. — до 16,00% годовых, что стало пятым подряд шагом смягчения денежно-кредитной политики в 2025 г. с учётом последовательных сокращений с 21% годовых в предыдущие периоды. В пресс-релизе регулятора отмечается, что экономика продолжает возвращаться к сбалансированному росту, а рост текущих цен в ноябре замедлился по большинству показателей; при этом в последние месяцы несколько повысились инфляционные ожидания, а кредитная активность остаётся высокой, что требует сохранения относительной осторожности при изменении ставки..

### Рынок нефти

В декабре нефть Brent подешевела ещё на -1,7% м/м (-3,7% м/м месяцем ранее), опустившись с \$62,4 до \$61,3 за баррель. Нефть марки Urals снизилась в цене на -5,0% (-6,9% м/м месяцем ранее), с \$54,4 до \$51,7.

Согласно данным Международного энергетического агентства, в 2025 г. рост глобального спроса на нефть заметно уступал увеличению производства, а снижение мировых запасов было ограниченным, что привело к наращиванию избыточных объемов на рынках. В результате, даже отдельные всплески волатильности не смогли переломить тенденцию к слабому давлению на котировки к концу года. Для Urals негативный эффект усиливался расширением дисконта к Brent на фоне действия санкций и переориентации экспортных потоков: по оценкам Reuters, в середине ноября скидка к бенчмарку доходила примерно до \$26,5–29 (так широко, перепроверь, плиз) за баррель, дополнительно снижая экспортную выручку России.

### Валютный рынок

В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара США: евро подорожал на 0,8% м/м до ₹91,5, юань — на 0,2% до ₹11,1, доллар подешевел на -1,0% м/м ₹77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п. Жёсткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ и высокая ставка поддерживали привлекательность рублёвых активов. Несмотря на то, что индекс доллара (DXY) снижался в декабре в целом, это происходило на фоне общей слабости доллара к корзине основных валют. Это привело к снижению валютной пары USD/RUB, но не обеспечило более устойчивое укрепление рубля к другим валютам, поскольку евро и юань укреплялись к доллару сильнее, чем рубль. Отчасти это связано с ожиданиями инвесторов насчёт смягчения ДКП в США, замедления роста доходностей и общей переоценки риска, что влияет на USD в глобальном масштабе.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ — Фонд Акций» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России за № 2568 26 марта 2013). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за её счет, и (или) её работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# РСХБ – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

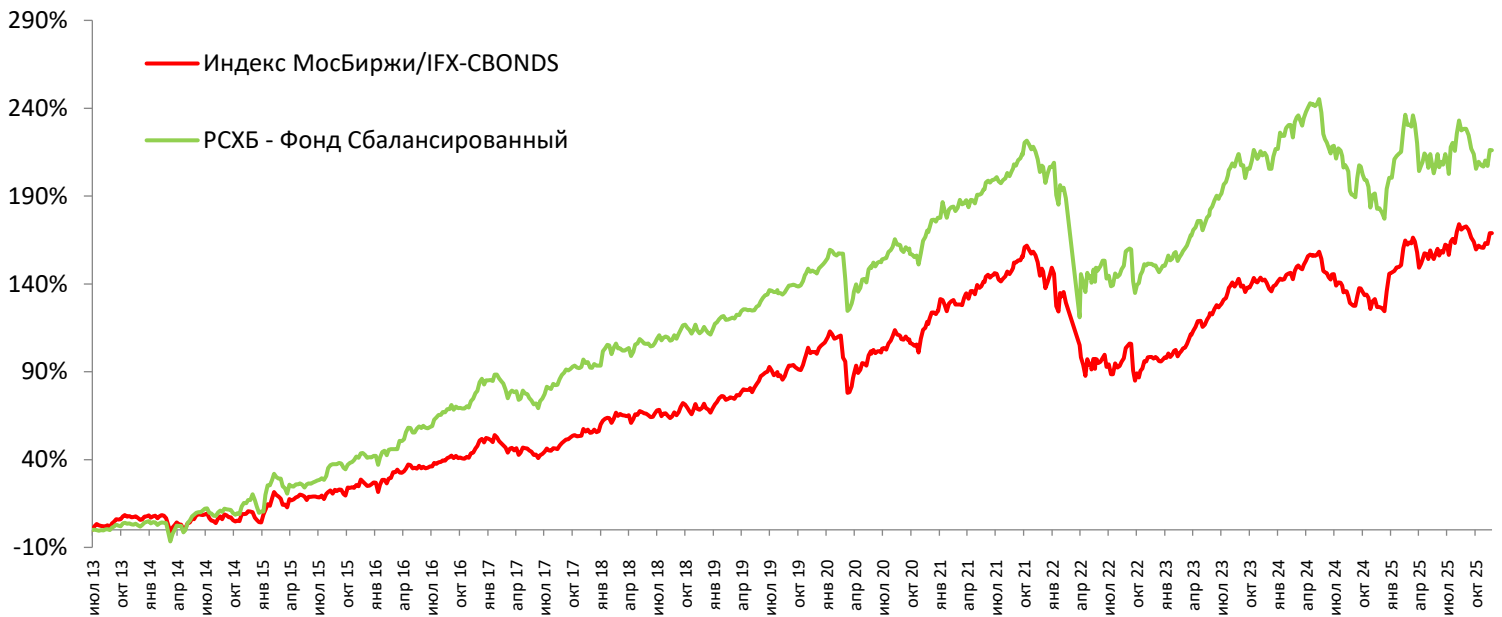
**9,86%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**7,70%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
РСХБ - Фонд Сбалансированный	2,36%	3,07%	3,07%	7,70%	7,70%	29,27%	16,39%	223,47%
Индекс МосБиржи / IFX-CBONDS	2,47%	3,93%	3,56%	12,17%	12,17%	37,88%	26,19%	174,91%



## Топ-5 эмитентов\*

ПАО "Газпром", ао	7,63
ПАО "Норильский Никель ГМК", ао	5,41
ПАО "Сбербанк России", ао	4,45
ПАО "Совкомфлот", ао	3,75
МКПАО Т-Технологии, ао	3,73

## Структура активов\*



\* Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 65

# РСХБ – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельные управляющие  
**Михаил Армяков**  
и **Константин Квашнин**

Минимальная сумма инвестирования

**1000 ₺**

СЧА Фонда

**5 782 млн ₺**

## Инвестиционная идея

Вложения в акции и облигации различных эмитентов с возможностью изменять соотношение в зависимости от ситуации на рынках.

## Для кого?

Фонд является идеальным выбором для умеренно-консервативного инвестора, ориентирующегося на доходность более высокую, чем по облигациям, и не готового принимать в полном объеме риски вложения в акции.

	до 10 млн ₺	от 10 до 20 млн ₺		от 20 млн ₺
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>		<b>0,5%</b>
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	Обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

## Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 3,4% м/м (после роста на 6,0% м/м в ноябре), увеличившись с 2676,4 до 2766,6 п. Индекс Московской биржи демонстрировал рост в течение всего месяца, с небольшим отклонением вниз перед заседанием Банка России. Регулятор принял осторожное решение, снизив ключевую ставку на -50 б.п.

## Рынок нефти

В декабре нефть Brent подешевела ещё на -1,7% м/м (-3,7% м/м месяцем ранее), опустившись с \$62,4 до \$61,3 за баррель. Нефть марки Urals снизилась в цене на -5,0% (-6,9% м/м месяцем ранее), с \$54,4 до \$51,7.

Согласно оценкам Международного энергетического агентства, в 2025 г. динамика глобального нефтяного рынка характеризовалась дисбалансом: предложение росло быстрее спроса, тогда как снижение мировых запасов оказалось умеренным. Это способствовало формированию избыточных объёмов и поддерживало общий фон слабости рынка. В результате даже эпизоды повышенной волатильности носили локальный характер и не смогли развернуть тенденцию, из-за чего к концу года сохранялось устойчивое давление на цены.

Для Urals негативный эффект усиливался расширением дисконта к Brent на фоне действия санкций и переориентации экспортных потоков: по оценкам Reuters, в середине ноября скидка к бенчмарку доходила примерно до \$26,5–29 за баррель, дополнительно снижая экспортную выручку России.

## Валютный рынок

В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара: евро подорожал на 0,8% м/м до ¥91,5, юань — на 0,2% до ¥11,1, доллар подешевел на -1,0% м/м ¥77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п.

Высокая ключевая ставка и жёсткие денежно-кредитные условия в РФ поддерживали относительную привлекательность рублёвых инструментов. Одновременно снижение DXY в декабре было обусловлено преимущественно ослаблением доллара к корзине основных валют. Это способствовало снижению валютной пары USD/RUB, однако не обеспечило сопоставимого укрепления рубля к евро и юаню, поскольку данные валюты демонстрировали более выраженное укрепление к доллару. Внешний фон формировался ожиданиями смягчения ДКП в США, снижением динамики доходностей и общей переоценкой риска, влияющими на доллар на глобальном уровне.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22.11.2012 без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Фонд Сбалансированный» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России №2566 от 26.03.2013). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте [www.rshb-am.ru/ppz/](http://www.rshb-am.ru/ppz/)). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в паи фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# PCXB – ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

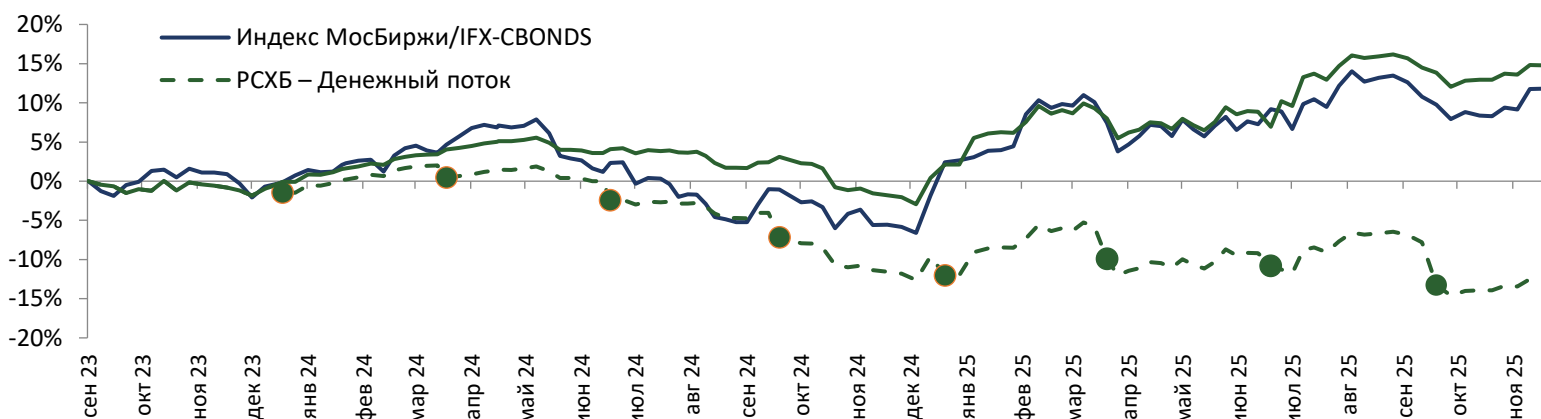
**-5,87%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**-2,31%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
PCXB – Денежный поток	-1,72%	-0,92%	-3,62%	-2,31%	-2,31%	-	-	-14,04%
PCXB – Денежный поток*	2,09%	2,93%	9,59%	14,77%	14,77%	-	-	17,18%
Индекс МосБиржи / IFX-SBONDS	2,47%	3,93%	3,56%	12,17%	12,17%	37,88%	26,19%	14,29%



## Топ-5 эмитентов\*

МКПАО "КЦ ИКС 5", ао	4,73
МКПАО "Т-Технологии", ао	3,92
РЖД, 001P-42R	2,73
Ростелеком, 001P-15R	2,65
МКПАО "Хэдхантер", ао	2,55

## Структура активов\*



\* Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 86

# РСХБ – ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Михаил  
Армяков**

Минимальная сумма инвестирования

**50 000 ₹**

СЧА Фонда

**6 310 млн ₹**

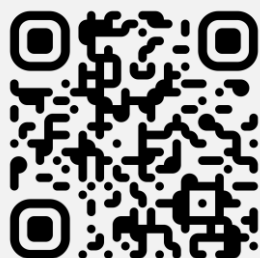
## Инвестиционная идея

Идея фонда заключается в получении стабильных промежуточных выплат при сохранении потенциала роста фондового рынка в долгосрочной перспективе.

## Для кого?

Фонд ориентирован на умеренно-консервативных инвесторов, рассчитывающих на получение регулярного дохода и готовых инвестировать на длительный срок.

	до 10 млн ₹	от 10 до 20 млн ₹		от 20 млн ₹
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Облигации

В декабре композитный индекс облигаций RUABITR вырос на 1,1% м/м, остановившись на уровне 282,5 п. Динамика отражает снижение совокупной доходности на -5,75 б.п. при небольшом росте дюрации на 0,05. Рост обеспечен купонным доходом и умеренным снижением доходностей, а лёгкое удлинение дюрации — результат смещения индекса в более длинные выпуски.

### Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 3,4% м/м (после роста на 6,0% м/м в ноябре), увеличившись с 2676,4 до 2766,6 п. Индекс Московской биржи демонстрировал рост в течение всего месяца, с небольшим отклонением вниз перед заседанием Банка России. Регулятор принял осторожное решение, снизив ключевую ставку на -50 б.п.

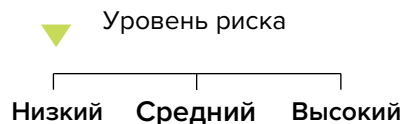
Банк России также подтвердил, что будет поддерживать жёсткость денежно-кредитных условий, необходимых для возвращения инфляции к целевому диапазону, и дальнейшие шаги по ключевой ставке будут зависеть от устойчивости дезинфляции и динамики инфляционных ожиданий. По прогнозу регулятора, при текущей политике годовая инфляция снизится до 4,0–5,0% в 2026 г., а базовая инфляция достигнет 4% во второй половине 2026 г.

Решение было в целом ожидаемым рынком: большинство аналитиков и опросов перед заседанием прогнозировали шаг в -50 б.п., хотя часть экспертов допускала более агрессивное снижение (100 б.п.) на фоне ускоренного замедления инфляции и крепкого рубля. Такое умеренное смягчение интерпретировалось как компромисс между необходимостью поддержать рост экономики и сохранением осторожного подхода из-за повышенных инфляционных ожиданий и внешних рисков; именно эти факторы (повышенные ожидания цен) выступили ключевым аргументом в пользу выбора шага именно в -50 б.п. вместо более крупного сокращения.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22.11.2012 без ограничения срока действия. Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Денежный поток» (Правила фонда зарегистрированы Банком России 24.08.2023г. за № 5585). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте [www.rshb-am.ru/ppz/](http://www.rshb-am.ru/ppz/)). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в паи фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# PCXB – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

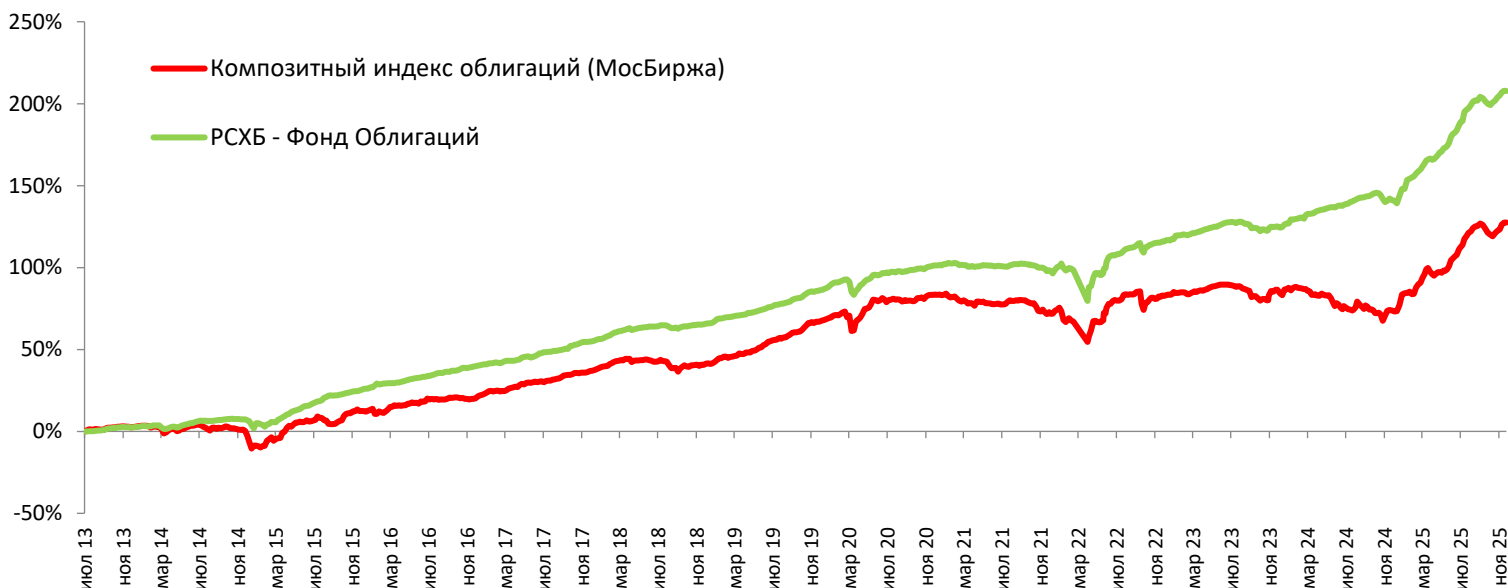
**9,47%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**24,93%**

## Результаты управления

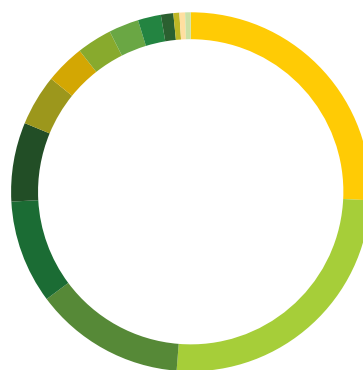
	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
PCXB - Фонд Облигаций	0,62%	3,23%	7,94%	24,93%	24,93%	42,39%	53,35%	209,67%
Композитный индекс облигаций (МосБиржа)	1,06%	3,92%	8,84%	25,95%	25,95%	25,07%	25,34%	129,81%



## Топ-5 эмитентов\*

Россия, ОФЗ 26252	5,11
Россия, ОФЗ 26249	3,59
Россия, ОФЗ 26253	3,12
Россия, ОФЗ 26251	2,88
Россия, ОФЗ 26245	2,62

## Структура активов\*



- Государственные облигации
- Банки и финансы
- Транспортные компании
- Телекоммуникации
- Электроэнергетика
- Прочее
- Металлы и добыча
- Потребительский сектор
- Нефть и газ
- Здравоохранение

\* Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 119

# РСХБ – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Константин  
Квашнин**

Минимальная сумма  
инвестирования

**1000 ₹**

СЧА Фонда

**18,8 млрд ₹**

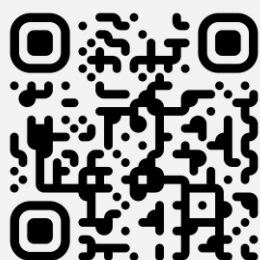
## Инвестиционная идея

Вложения в долговые бумаги (облигации) крупнейших российских эмитентов. В состав портфеля могут входить государственные ценные бумаги Российской Федерации

## Для кого?

Данный фонд ориентирован на долгосрочных и консервативных инвесторов. Фонд предоставляет возможность получения устойчивого прогнозируемого дохода в течение длительного времени. Кроме этого, вложения в паи фонда могут представлять интерес в период снижения или высокой волатильности рынка акций — в этом случае их можно рассматривать в качестве защитного инструмента, приносящего некоторую доходность, как правило, превышающую доходность по депозитам.

	до 10 млн ₹	от 10-20 млн ₹		свыше 20 млн ₹
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>		<b>0,5%</b>
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

## Облигации

В декабре композитный индекс облигаций RUABITR вырос на 1,1% м/м, остановившись на уровне 282,5 п. Динамика отражает снижение совокупной доходности на -5,75 б.п. при небольшом росте дюрации на 0,05 года. Рост обеспечен купонным доходом и умеренным снижением доходностей, а лёгкое удлинение дюрации — результат смещения индекса с учетом размещения новых выпусков.

## Размещение ОФЗ МинФинком

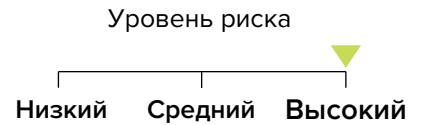
В декабре Минфин России провёл 4 аукциона по размещению ОФЗ, по итогам которых с учётом сделок ДРПА было размещено ₽548,5 млрд по номиналу, что соответствует 14,4% от плана на 4 кв. 2025 г. (₽3800 млрд). В целом за 4 кв. 2025 г. Минфин разместил ₽3 608,7 млрд, что составляет 95% от квартального плана. Из них ₽2 273,8 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет).

2025 г. прошёл под знаком фиксированного купона и удлинения дюрации долга. Минфин РФ разместил ₽8 047,1 млрд, что составляет 105,9% от годового плана в ₽7 600,0 млрд. Ключевая особенность года — доминирование ОФЗ-ПД: основной объём привлечения обеспечивали выпуски с фиксированным купоном, причём с явным смещением в «длинный» сегмент (в основном 10+ лет с погашением в 2036–2041 гг.; регулярные бенчмарки: 26246, 26247, 26248, 26250, 26254 и др.). Суммарно было предложено ₽12 622,5 млрд (коэффициент размещения: 0,6375). Минфин активно использовал ДРПА (доразмещения) как инструмент «дотягивания» объёма в наиболее ликвидных сериях (например, 26246/26247/26248/26250/26254).

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Фонд Облигаций» (Правила доверительного управления зарегистрированы № 2567 от 26 марта 2013 г.). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# РСХБ – ЛУЧШИЕ ОТРАСЛИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

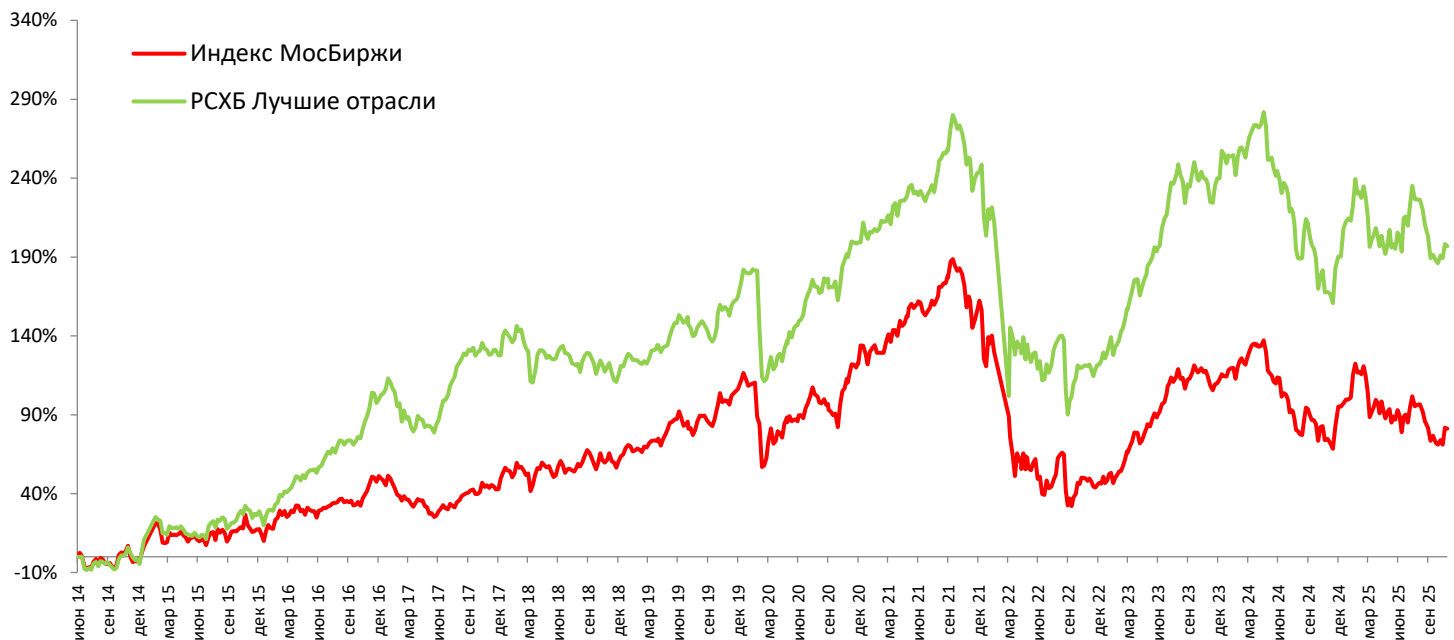
**10,5%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**8,64%**

## Результаты управления

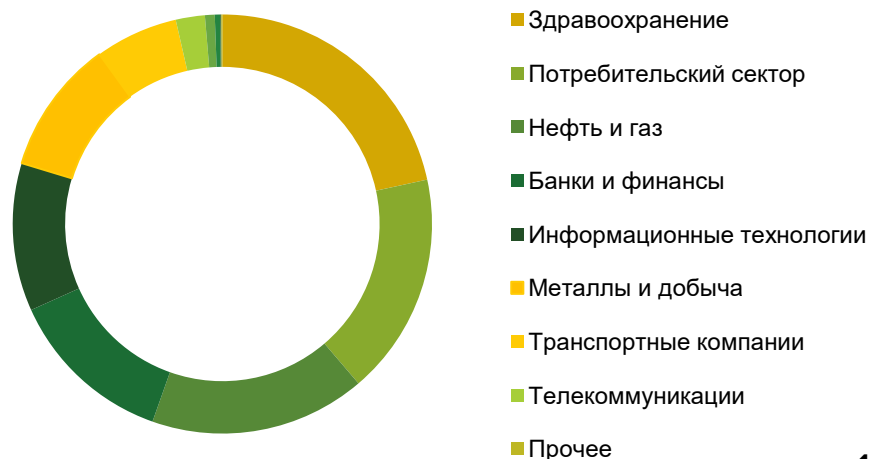
	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
РСХБ - Лучшие отрасли	6,25%	4,00%	3,24%	8,64%	8,64%	42,32%	5,28%	215,44%
Индекс МосБиржи	3,37%	3,06%	-2,84%	-0,72%	-0,72%	28,86%	-15,88%	87,39%



## Топ-5 эмитентов\*

МКПАО "Озон", ао	9,55
ПАО "ПРОМОМЕД", ао	9,45
МКПАО "МД Медикал Груп", ао	8,32
ПАО "ДОМ.РФ", ао	6,91
МКПАО "Лента", ао	6,17

## Структура активов\*



# РСХБ – ЛУЧШИЕ ОТРАСЛИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Александр  
Власенко**

Минимальная сумма инвестирования

**1000 ₺**

СЧА Фонда

**621 млн ₺**

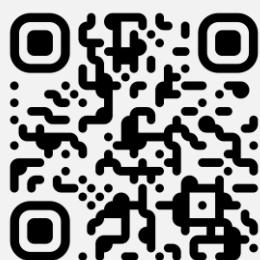
## Инвестиционная идея

Фонд нацелен на получение прироста капитала за счет инвестиций в акции, депозитарные расписки предприятий в динамично развивающихся отраслях российской экономики.

## Для кого?

Фонд ориентирован на инвесторов, которые уже имеют сбережения и готовы инвестировать в высокорисковые инструменты. Агрессивная стратегия подразумевает аппетит к риску и длинный срок инвестирования (от 2х лет).

	до 10 млн ₺	от 10 до 20 млн ₺	от 20 млн ₺	
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ЛУЧШИЕ ОТРАСЛИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 3,4% м/м (после роста на 6,0% м/м в ноябре), увеличившись с 2676,4 до 2766,6 п. Индекс Московской биржи демонстрировал рост в течение всего месяца, с небольшим отклонением вниз перед заседанием Банка России. Регулятор принял осторожное решение, снизив ключевую ставку на -50 б.п.

### Рынок нефти

В декабре нефть Brent подешевела ещё на -1,7% м/м (-3,7% м/м месяцем ранее), опустившись с \$62,4 до \$61,3 за баррель. Нефть марки Urals снизилась в цене на -5,0% (-6,9% м/м месяцем ранее), с \$54,4 до \$51,7.

Согласно оценкам Международного энергетического агентства, в 2025 г. динамика глобального нефтяного рынка характеризовалась дисбалансом: предложение росло быстрее спроса, тогда как снижение мировых запасов оказалось умеренным. Это способствовало формированию избыточных объёмов и поддерживало общий фон слабости рынка. В результате даже эпизоды повышенной волатильности носили локальный характер и не смогли развернуть тенденцию, из-за чего к концу года сохранялось устойчивое давление на цены.

Для Urals негативный эффект усиливался расширением дисконта к Brent на фоне действия санкций и переориентации экспортных потоков: по оценкам Reuters, в середине ноября скидка к бенчмарку доходила примерно до \$26,5–29 за баррель, дополнительно снижая экспортную выручку России.

### Валютный рынок

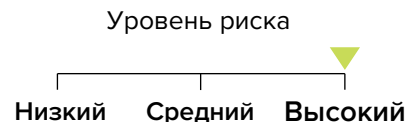
В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара: евро подорожал на 0,8% м/м до ¥91,5, юань — на 0,2% до ¥11,1, доллар подешевел на -1,0% м/м до ¥77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п.

Высокая ключевая ставка и жёсткие денежно-кредитные условия в РФ поддерживали относительную привлекательность рублёвых инструментов. Одновременно снижение DXY в декабре было обусловлено преимущественно ослаблением доллара к корзине основных валют. Это способствовало снижению валютной пары USD/RUB, однако не обеспечило сопоставимого укрепления рубля к евро и юаню, поскольку данные валюты демонстрировали более выраженное укрепление к доллару. Внешний фон формировался ожиданиями смягчения ДКП в США, снижением динамики доходностей и общей переоценкой риска, влияющими на доллар на глобальном уровне.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Лучшие отрасли» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России за № 2800 от 28 мая 2014 г.). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# РСХБ – ФОНД КОМПАНИЙ МАЛОЙ И СРЕДНЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

**5,88%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**-2,62%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
РСХБ – Фонд Компаний малой и средней капитализации	4,71%	1,69%	-1,67%	-2,62%	-2,62%	20,20%	-6,18%	182,60%
Индекс МосБиржи средней и малой капитализации	-0,25%	-1,53%	-5,54%	-8,38%	-8,38%	17,78%	-26,96%	-



## Топ-5 эмитентов\*

ПАО "Аэрофлот", ао	9,27
ПАО "ПРОМОМЕД", ао	9,13
МКПАО "Лента", ао	8,71
ПАО "АФК Система", ао	7,16
ПАО "Ростелеком", ао	6,52

## Структура активов\*



\*Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 42

# РСХБ – ФОНД КОМПАНИЙ МАЛОЙ И СРЕДНЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Александр Власенко**

Минимальная сумма инвестирования

**1000 ₺**

СЧА Фонда

**735 млн ₺**

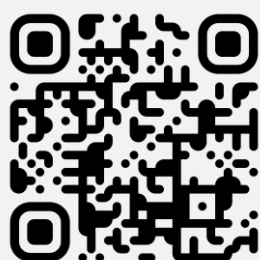
## Инвестиционная идея

При управлении фондом осуществляется выбор наиболее недооцененных акций российских эмитентов, обладающих существенным потенциалом роста курсовой стоимости на длительном горизонте. Критерий рыночной ликвидности не является существенным приоритетом. При отсутствии достаточного количества привлекательных рыночных возможностей до 50% портфеля может быть инвестировано в привлекательно оцененные "голубые фишки". Достижение адекватного уровня диверсификации является важным критерием при определении структуры портфеля.

## Для кого?

Фонд ориентирован на инвесторов, которые уже имеют сбережения и готовы инвестировать в высокорисковые инструменты. Агрессивная стратегия подразумевает аппетит к риску и длинный срок инвестирования (от 2х лет).

	до 10 млн ₺	от 10 до 20 млн ₺		от 20 млн ₺
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ФОНД КОМПАНИЙ МАЛОЙ И СРЕДНЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи средней и малой капитализации (MCXSM) снизился на -0,3% м/м (после роста на 5,8% в ноябре), снизившись до 1417,5 п.

Снижение индекса средней и малой капитализации в декабре объясняется перераспределением спроса в пользу наиболее ликвидных и устойчивых бумаг: инвесторы концентрировались в акциях крупных компаний, которые выигрывали от ожиданий смягчения ДКП, улучшения геополитической риторики в отношении РФ и рассматривались как более защитные. Дополнительное давление на MCXSM оказала фиксация прибыли после сильного роста в ноябре и более высокая чувствительность компаний малой и средней капитализации к стоимости фондирования, что и привело к отставанию индекса от основного рынка.

### Рынок нефти

В декабре нефть Brent подешевела ещё на -1,7% м/м (-3,7% м/м месяцем ранее), опустившись с \$62,4 до \$61,3 за баррель. Нефть марки Urals снизилась в цене на -5,0% (-6,9% м/м месяцем ранее), с \$54,4 до \$51,7.

Согласно данным Международного энергетического агентства, в 2025 г. рост глобального спроса на нефть заметно уступал увеличению производства, а снижение мировых запасов было ограниченным, что привело к наращиванию избыточных объемов на рынках. В результате даже отдельные всплески волатильности не смогли переломить тенденцию к слабому давлению на котировки к концу года. Для Urals негативный эффект усиливался расширением дисконта к Brent на фоне действия санкций и переориентации экспортных потоков: по оценкам Reuters, в середине ноября скидка к бенчмарку доходила примерно до \$26,5–29 за баррель, дополнительно снижая экспортную выручку России.

### Валютный рынок

В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара: евро подорожал на 0,8% м/м до ¥91,5, юань — на 0,2% до ¥11, доллар подешевел на -1,0% м/м до ¥77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п.

Жёсткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ и высокая ставка поддерживали привлекательность рублёвых активов. Несмотря на то, что индекс доллара (DXY) снижался в декабре в целом, это происходило на фоне общей слабости доллара к корзине основных валют. Это привело к снижению валютной пары USD/RUB, но не обеспечило более устойчивое укрепление рубля к другим валютам, поскольку евро и юань укреплялись к доллару сильнее, чем рубль. Отчасти это связано с ожиданиями инвесторов насчёт смягчения ДКП в США, замедления роста доходностей и общей переоценки риска, что влияет на USD в глобальном масштабе.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФРФИ «РСХБ - Фонд Компаний малой и средней капитализации» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007 № 0959-94131180). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# PCXB – ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

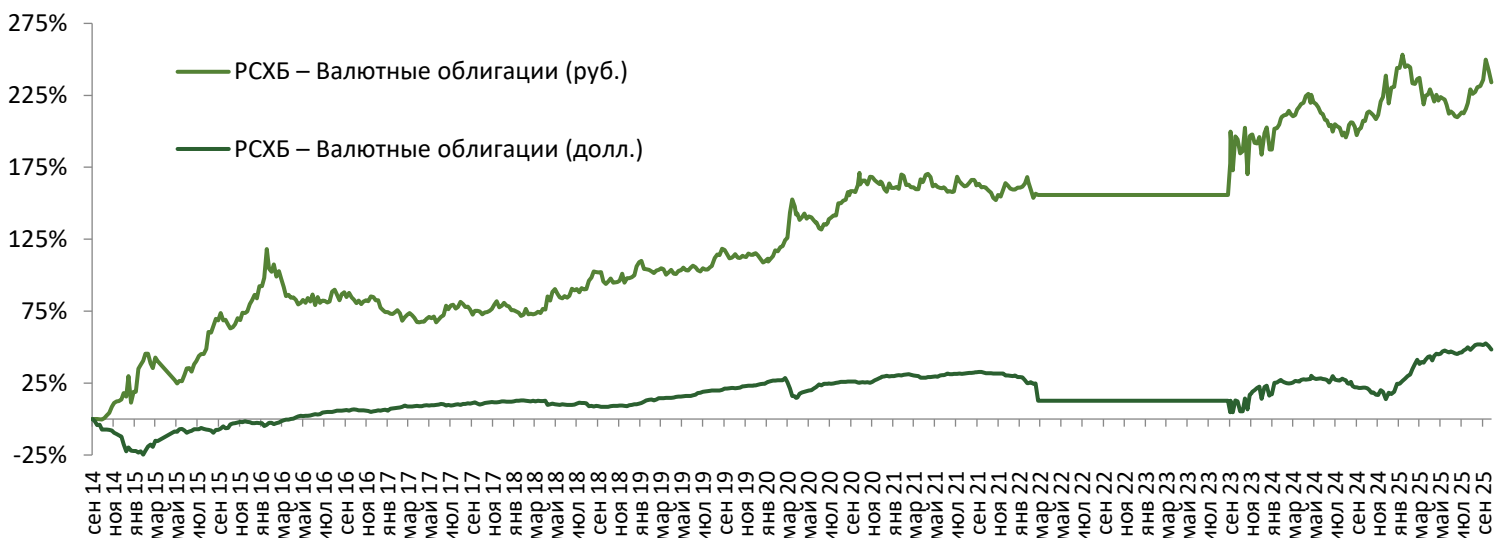
**3,6%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**19,44%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
PCXB - Валютные облигации (долл.)	3,10%	1,38%	3,01%	19,44%	19,44%	28,46%	15,80%	50,40%
PCXB - Валютные облигации (руб.)	2,04%	-5,25%	1,66%	-7,99%	-7,99%	23,71%	21,76%	216,49%



## Топ-5 эмитентов\*

Россия, ОФЗ 33 CNY	7,25
Совкомбанк, Т1-01	6,74
Россия, ОВОЗ РФ 2028	6,42
Полюс, 3O28-Д	5,96
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-54В	5,93

## Структура активов\*



# PCXB – ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Константин  
Квашнин**

Минимальная сумма инвестирования

**1000 ₺**

СЧА Фонда

**1 283 млн ₺**

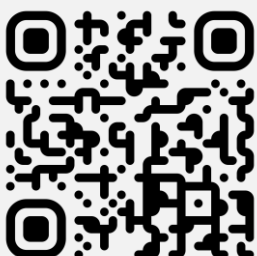
## Инвестиционная идея

Фонд инвестирует средства пайщиков в валютные и замещающие облигации эмитентов, номинированные в долларах США и иностранных валютах с целью формирования устойчивого диверсифицированного портфеля на среднесрочную перспективу с учетом умеренного риска.

## Для кого?

Фонд ориентирован на долгосрочных и консервативных инвесторов, предпочитающих вложения в активы в “твердых” валютах и при этом ограничивающих свой риск инструментами с фиксированным доходом. Фонд может показывать повышенную волатильность цены пая по сравнению с фондами рублевых облигаций.

	до 20 млн ₺	от 20 млн ₺		
Надбавка при приобретении	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>		
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>0%</b>	обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ		



Оформление онлайн в ЛК управляющей компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Облигации

В декабре индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 2,7% м/м и составил 108,5 п., на фоне снижения доходности на -78 б.п. — до 7,5% годовых.

Декабрьские уровни рубля по отношению к основным иностранным валютам и ожидания инвесторов относительно его ослабления в 2026 г. подтолкнули участников рынка к перераспределению средств в валютные облигации как инструмент хеджирования валютных рисков и сохранения реальной доходности.

### Валютный рынок

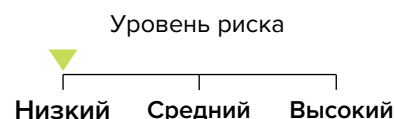
В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара: евро подорожал на 0,8% м/м до ₹91,5, юань — на 0,2% до ₹11,1, доллар подешевел на -1,0% м/м ₹77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п.

Жёсткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ и высокая ставка поддерживали привлекательность рублёвых активов. Несмотря на то, что индекс доллара (DXY) снижался в декабре в целом, это происходило на фоне общей слабости доллара к корзине основных валют. Это привело к снижению валютной пары USD/RUB, но не обеспечило более устойчивое укрепление рубля к другим валютам, поскольку евро и юань укреплялись к доллару даже сильнее, чем рубль. Отчасти это связано с ожиданиями инвесторов насчёт смягчения ДКП в США, замедления роста доходностей и общей переоценки риска, что влияет на USD в глобальном масштабе.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Валютные облигации» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России за № 2568 26 марта 2013). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# РСХБ – ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

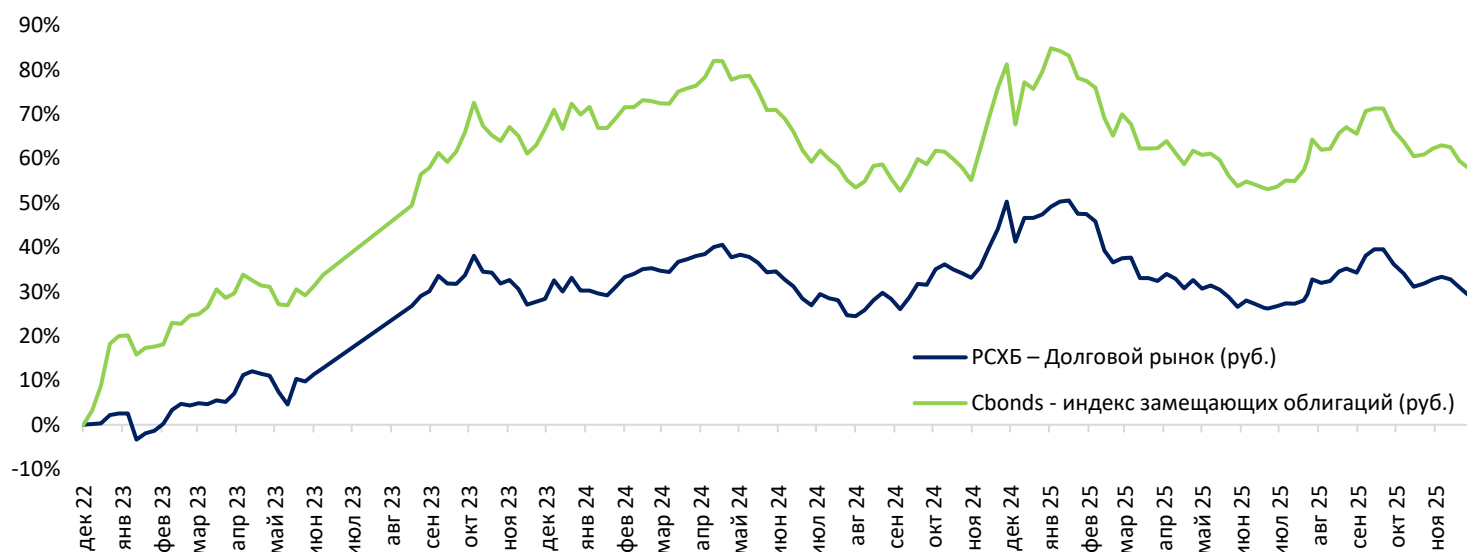
**7,76%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**-12,01%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
РСХБ – Долговой рынок (руб.)	1,54%	-3,69%	3,57%	-12,01%	-12,01%	28,97%	46,66%	47,20%
РСХБ – Долговой рынок (долл.)	2,59%	3,05%	4,94%	14,21%	14,21%	18,78%	39,48%	41,12%



## Топ-5 эмитентов\*

Россия, ОФЗ 29 СNY	6,78
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03	6,30
Полюс, 3O28-Д	6,02
Совкомфлот, 3O-2028	5,98
Эн+ Гидро, 001PC-05	5,92

## Структура активов\*



# РСХБ – ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Кононов**  
**Вадим**

Минимальная сумма  
инвестирования

**1000 ₹**

СЧА Фонда

**737 млн ₹**

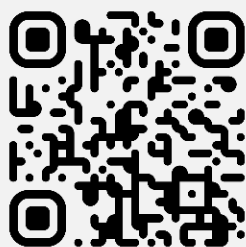
## Инвестиционная идея

Вложения в долговые бумаги, номинированные в долларах США и локальных валютах, депозиты и денежные средства в иностранных валютах или рублях для целей поддержания ликвидности и следования стратегии управления.

## Для кого?

Данный фонд ориентирован на клиентов, желающих получить квазивалютную доходность, при этом не иметь инфраструктурных ограничений (все бумаги покупаются внутри России в периметре НРД) и проблем с обслуживанием. Кроме того, вложения в паи данного фонда могут представлять интерес в периоды высокой волатильности или снижения доходности на рынке акций — в этом случае вложения можно рассматривать в качестве защитного инструмента, приносящего доходность, как правило, превышающую доходность по депозитам, которые в текущих условиях могут принимать отрицательные значения.

	до 10 млн ₹	от 10 до 20 млн ₹	от 20 млн ₹
Надбавка при приобретении	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,25%</b>
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731
	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>нет обмена</b>		



Оформление онлайн  
в ЛК управляющей  
компании

[rshb-am.ru](http://rshb-am.ru)

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Облигации

В декабре индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 2,7% м/м и составил 108,5 п., на фоне снижения доходности на -78 б.п. — до 7,5% годовых.

Декабрьские уровни рубля по отношению к основным иностранным валютам и ожидания инвесторов относительно его ослабления в 2026 г. подтолкнули участников рынка к перераспределению средств в валютные облигации как инструмент хеджирования валютных рисков и сохранения реальной доходности.

### Валютный рынок

В декабре рубль ослаб ко всем основным валютам, кроме доллара: евро подорожал на 0,8% м/м до ¥91,5, юань — на 0,2% до ¥11,1, доллар подешевел на -1,0% м/м ¥77,4. EUR/USD вырос на 1,2%, до \$1,174, индекс DXY снизился на -1,2%, до 98,217 п.

Жёсткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ и высокая ставка поддерживали привлекательность рублёвых активов. Несмотря на то, что индекс доллара (DXY) снижался в декабре в целом, это происходило на фоне общей слабости доллара к корзине основных валют. Это привело к снижению валютной пары USD/RUB, но не обеспечило более устойчивое укрепление рубля к другим валютам, поскольку евро и юань укреплялись к доллару даже сильнее, чем рубль. Отчасти это связано с ожиданиями инвесторов насчёт смягчения ДКП в США, замедления роста доходностей и общей переоценки риска, что влияет на USD в глобальном масштабе.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. Паевой инвестиционный фонд – Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Долговой рынок» сформирован 08 декабря 2020г. (Правила доверительного управления Фондом зарегистрированы Центральным Банком Российской Федерации (Банком России) 24 августа 2020г. рег. № 4140.). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключающей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# PCXB – КАЗНАЧЕЙСКИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

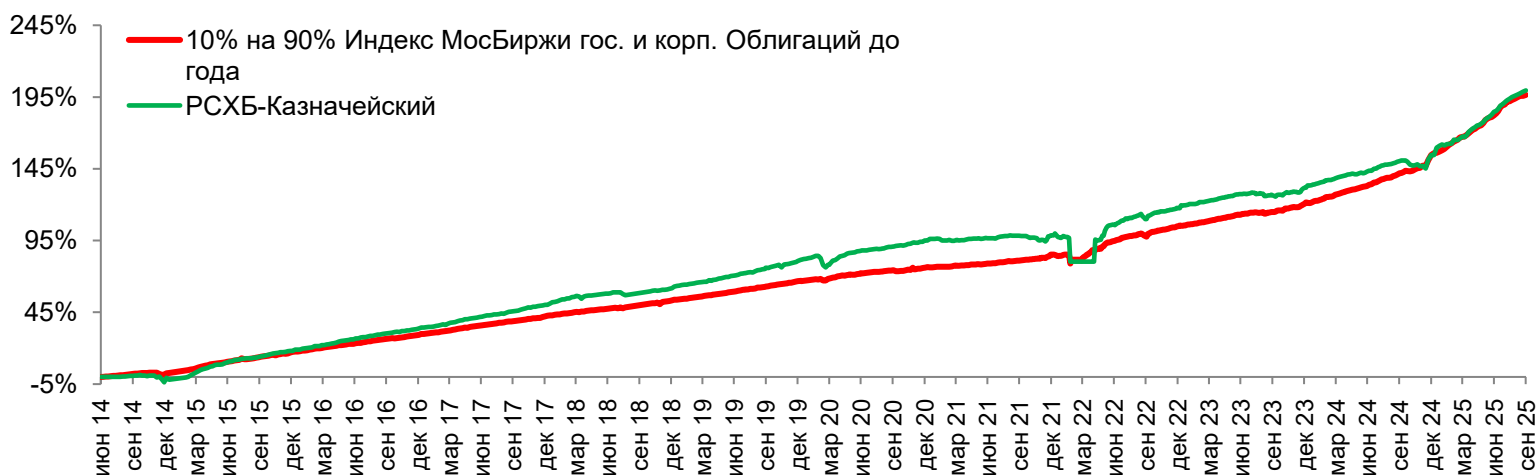
**10,35%**

Историческая динамика за период с 30.12.2024 по 30.12.2025

**21,87%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
PCXB Казначейский	1,24%	3,59%	9,06%	21,87%	21,87%	42,43%	59,20%	210,34%
10% на 90% Индекс МосБиржи гос. и корп. Облигаций до года	1,60%	4,58%	9,83%	21,94%	21,94%	51,39%	76,09%	210,03%



## Топ-5 эмитентов\*

Репо	51,93
Россия, ОФЗ 26251	7,69
Россия, ОФЗ 26207	4,32
Россия, ОФЗ 26219	2,60
Акрон, БО-001P-06	1,82

## Структура активов\*



\* Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 24

# PCXB – КАЗНАЧЕЙСКИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Кононов  
Вадим**

Минимальная сумма инвестирования

**1000 ₺**

СЧА Фонда

**57 млн ₺**

## Инвестиционная идея

Основной фокус сосредоточен на инвестициях в облигации, обладающих достаточной для оперативного закрытия позиций ликвидностью, а также на осуществление сделок РЕПО. Для отбора ценных бумаг проводится анализ кредитного качества эмитента, его платежеспособности, денежных потоков.

## Для кого?

Данный фонд ориентирован на консервативных инвесторов и дополняет набор доходных и ликвидных инструментов размещения временно свободных денежных средств. Средства данного Фонда инвестируются преимущественно в ликвидные государственные облигации РФ, облигации российских компаний, а также осуществляются сделки РЕПО.

Надбавка при приобретении

**0,5%**

Скидка при погашении

до 60 дней

**0,5%**

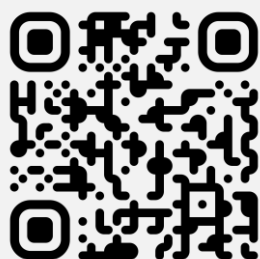
более 60 дней

**0%**

Обмен

**0%**

обмен на паи других фондов без комиссий и НДФЛ



Оформлении онлайн в ЛК управляющей компании

rshb-am.ru

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – КАЗНАЧЕЙСКИЙ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

## Облигации

В декабре композитный индекс облигаций RUABITR вырос на 1,1% м/м, остановившись на уровне 282,5 п. Динамика отражает снижение совокупной доходности на -5,75 б.п. при небольшом росте дюрации на 0,05 года. Рост обеспечен купонным доходом и умеренным снижением доходностей, а лёгкое удлинение дюрации — результат смещения индекса с учетом размещения новых выпусков.

## Размещение ОФЗ Минфином

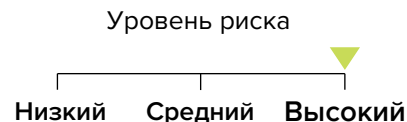
В декабре Минфин России провёл 4 аукциона по размещению ОФЗ, по итогам которых с учётом сделок ДРПА было размещено ₽548,5 млрд по номиналу, что соответствует 14,4% от плана на 4 кв. 2025 г. (₽3800 млрд). В целом за 4 кв. 2025 г. Минфин разместил ₽3 608,7 млрд, что составляет 95% от квартального плана. Из них ₽2 273,8 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет).

2025 г. прошёл под знаком фиксированного купона и удлинения дюрации долга. Минфин РФ разместил ₽8 047,1 млрд, что составляет 105,9% от годового плана ₽7 600,0 млрд. Ключевая особенность года — доминирование ОФЗ-ПД: основной объём привлечения обеспечивали выпуски с фиксированным купоном, причём с явным смещением в «длинный» сегмент (в основном 10+ лет: 2036–2041 гг.; регулярные бенчмарки — 26246, 26247, 26248, 26250, 26254 и др.). Суммарно было предложено ₽12 622,5 млрд, размещено ₽8 047,1 млрд (коэффициент размещения — 0,6375). Минфин активно использовал ДРПА (доразмещения) как инструмент «дотягивания» объёма в наиболее ликвидных сериях (например, 26246/26247/26248/26250/26254).

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ — Казначейский» (Правила фонда зарегистрированы Банком России за № 2797 от 22 мая 2014). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# PCXB – НОВЫЙ ИМПУЛЬС

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Среднегодовая динамика за весь период существования фонда

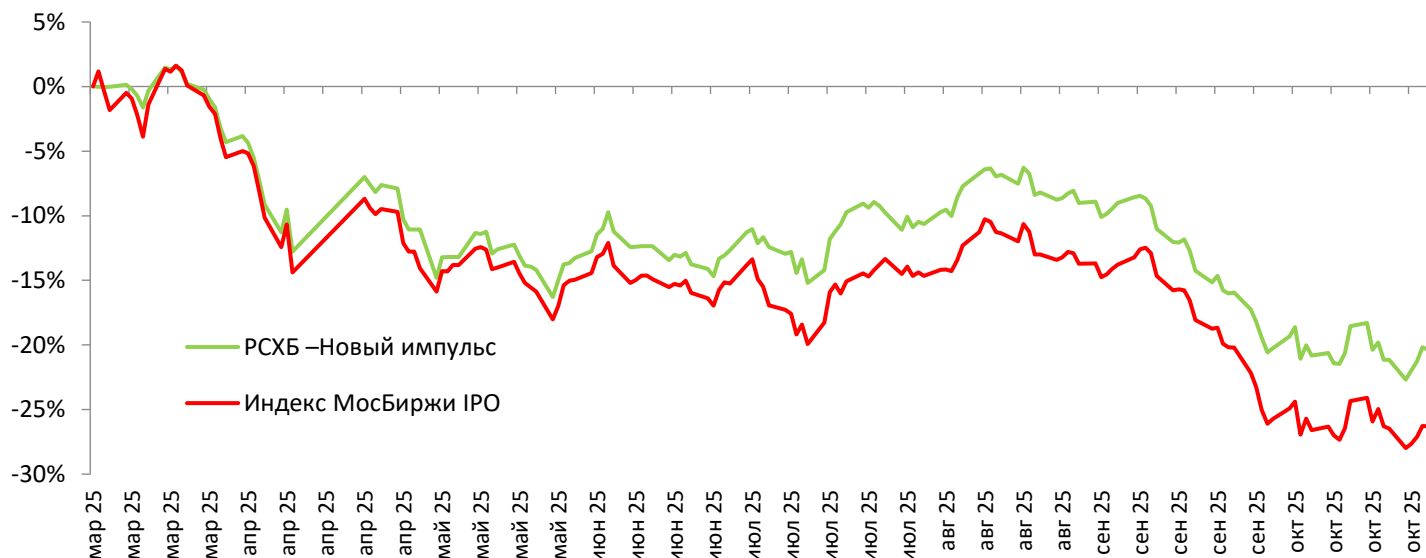
- %

Историческая динамика за период 6 месяцев

**-6,83%**

## Результаты управления

	1 мес	3 мес	6 мес	с начала года	1 год	3 года	5 лет	с запуска
PCXB – Новый импульс	<b>1,89%</b>	1,04%	-6,83%	-	-	-	-	-17,36%
Индекс МосБиржи IPO	<b>-0,83%</b>	-2,52%	-13,20%	-13,43%	-13,43%	15,43%	-	-25,22%



## Топ-5 эмитентов\*

ПАО "ДОМ.РФ", ао	9,34
ПАО "Озон Фармацевтика", ао	8,91
ПАО "ПРОМОМЕД", ао	8,66
ПАО "ГК "БАЗИС", ао	8,19
МКПАО "ТКС Холдинг", ао	7,52

## Структура активов\*



\* Структура фонда и 5 крупных позиций на 30.12.25. Общее количество позиций в портфеле - 17

# РСХБ – НОВЫЙ ИМПУЛЬС

ОПИФ рыночных финансовых инструментов



Портфельный управляющий  
**Александр  
Власенко**

Минимальная сумма инвестирования

**1000₽**

СЧА Фонда

**9 млн ₽**

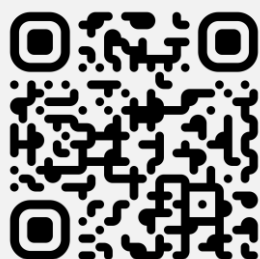
## Инвестиционная идея

Фонд предназначен для покупки акций компаний, разместивших свои бумаги на бирже в последние 3 года. В фокусе управляющего будут компании, наиболее перспективные с точки зрения роста бизнеса, показывающие хорошие темпы роста выручки и с наиболее привлекательным соотношением риска/доходности. Структура портфеля фонда будет меняться в том числе по мере проведения новых первичных размещений на бирже.

## Для кого?

Данный фонд ориентирован на инвесторов с агрессивным инвестиционным профилем и высоким допустимым уровнем риска и дополняет набор доходных и высокорискованных инвестиционных продуктов.

	до 10 млн ₽	от 10 до 20 млн ₽		от 20 млн ₽
Надбавка при приобретении	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0,5%</b>	
Скидка при погашении	до 365 дней	от 366 до 730 дней	от 731 до 1095 дней	от 1096 дней
	<b>2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
Обмен	<b>нет обмена</b>			



Оформления онлайн в ЛК управляющей компании

rshb-am.ru

## Льгота

Налоговые резиденты РФ, владеющие ценными бумагами более 3-х лет, освобождаются от уплаты налога на сумму дохода, не превышающую 3 млн руб. за каждый год владения.

# РСХБ – НОВЫЙ ИМПУЛЬС

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

## Комментарии по рынку

Аналитическое подразделение

### Российский рынок

В декабре индекс МосБиржи IPO (компаний, прошедших первичное публичное размещение акций) снизился на -0,8% м/м (-3,9% м/м ранее), до 536,7 п.

### Размещения

В декабре состоялось третье IPO 2025 г. на Мосбирже и четвертое IPO в 2025 г.: ГК «Базис» (далее – Базис, ГК) разместила акции по цене  $\text{R}109$  за бумагу (ценовой диапазон  $\text{R}103\text{--}109$ ). Объем размещения составил около  $\text{R}3$  млрд; сделки носили формат cash-out — продавались акции действующих миноритарных акционеров. Доля free-float ГК: 16,7% капитала, при этом мажоритарный акционер (РТК-ЦОД, группа «Ростелеком») сохранил контрольный пакет.

Акции получили тикер BAZA, листинг — 2-й уровень; торги на Московской бирже начались 10 декабря 2025 г.

По заявлениям менеджмента, выход на биржу должен повысить узнаваемость «Базиса» как одного из ключевых российских разработчиков решений для виртуализации и управления IT-инфраструктурой, а также создать основу для дальнейших стратегических сделок и роста.

IPO «Базиса» стало одним из немногих размещений 2025 г. и третьим IPO на Московской бирже за год, подтвердив сохраняющийся интерес инвесторов к технологическим компаниям даже в условиях сдержанной активности первичного рынка.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943, выдана ФСФР России 22 ноября 2012 года, без ограничения срока действия. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «РСХБ – Новый импульс» (Правила фонда зарегистрированы Банком России 18.11.2024г. за № 6673). Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, сведениями о местах приема заявок на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев и иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», можно по адресу: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19; тел. +7 (495) 660-47-65, а также на сайте ООО «РСХБ Управление Активами» в сети Интернет: [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru); у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.rshb-am.ru/offices/>). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о существовании риска возникновения конфликта интересов при осуществлении деятельности по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами. При этом под конфликтом интересов ООО «РСХБ Управление Активами», заключившей договор доверительного управления, понимается наличие у ООО «РСХБ Управление Активами», и (или) иных лиц, если они действуют от имени ООО «РСХБ Управление Активами» или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»), при совершении либо не совершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг ООО «РСХБ Управление Активами» интересы стороны по договору доверительного управления (клиента ООО «РСХБ Управление Активами»). ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Данные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.