

○● Обзор наших активных позиций. НоваБев

Каждый год в конце декабря мы публикуем [Стратегию на российском рынке акций](#) - основу для формирования активных портфелей УК ДОХОДЪ.

Стратегия следует стоимостному подходу. Управляющие отбирают 20 наиболее перспективных акций и распределяют их доли по сравнительной оценке, без попыток угадывать момент входа или выхода.

В этой серии постов мы делимся нашим текущим взглядом на некоторые из таких активных позиций.

🔗 НоваБев (ранее Белуга)

Компания НоваБев продолжает активно развивать собственную розничную сеть «ВинЛаб» (на март 2025 – 2 131 магазин, в новой стратегии была озвучена цель к концу 2029 – 4000 и выручка ВинЛаб – 200 млрд руб. за год, по итогам 2024 г. – 86,3 млрд руб.).

Электронная коммерция активно развивается, рентабельность бизнеса выросла. Сеть активно сотрудничает с маркетплейсами и онлайн-сервисами доставки (МегаМаркет, Wildberries, Яндекс.Еда, СберМаркет и Delievery Club). Совсем скоро ВинЛаб станет генерировать больше половины EBITDA группы. Идея spin-off и IPO ВинЛаб витает в воздухе.

НоваБев изменила свою дивидендную политику – теперь целевой показатель доли прибыли, направляемый на дивиденды - более 50% от чистой прибыли (реально платит 80-95%). Ранее норматив по коэффициенту выплат был на уровне 25%. Ожидаемая дивидендная доходность 12 мес. равна 11,3% ([подробнее](#)).

Бумаги НоваБев имеют оценку 20 из 20. Рекомендация «Strong Buy» - держать долю акций в портфеле значительно выше, чем предполагает бенчмарк. Например, в WILD ETF доля акций НоваБев составляет 5,23%, в индексе МосБиржи Широкого рынка - 0.09% ([полный состав на любой день доступен здесь](#)).

=====

Не является инвестиционной рекомендацией, в том числе индивидуальной.

An aerial photograph of ocean waves, showing a mix of dark blue water and white foam. The waves are breaking in a way that creates a complex, textured pattern. The lighting is natural, highlighting the white foam against the darker water.

NOVABEV

GROUP