



НАЛОГОВОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО
ВЫ МОЖЕТЕ ВЕРНУТЬ 13% ОТ СУММЫ ВЗНОСА ИЛИ НЕ ПЛАТИТЬ НАЛОГ С ДОХОДА ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ СВЫШЕ ТРЕХ ЛЕТ

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ СТРАТЕГИИ

- Получение среднесрочного прироста стоимости активов за счет инвестирования средств в государственные и муниципальные российские облигации.

Рекомендуемый срок инвестирования: от 3 лет
Валюта портфеля: рубли

Инвестиционный риск: низкий
Основной класс активов: облигации

Обзор рынка

Доходности индексов государственных и корпоративных облигаций составили соответственно 7,55% и 8,6% в начале и 7,52% и 8,49% в конце отчетного периода. Это привело росту обоих индексов в абсолютном значении: ОФЗ на 0,62% за месяц и индекса корпоративных бумаг на 0,67% за месяц.

Рынок облигаций вошел в предновогоднюю спячку и слабо реагирует на внешние раздражители. Даже несмотря на новое обсуждение дополнительных санкций, направленных практически исключительно на долговые обязательства, и потенциальное повышение базовой ставки ФРС США, доходности локальных бумаг за месяц изменились незначительно. Вероятно, найден баланс между ухудшающимся внешним фоном с одной стороны и оптимистичными данными по инфляции и неожиданно устойчивыми ценами на нефть, закрепившимися выше уровня поддержки в \$63 за баррель смеси Brent.

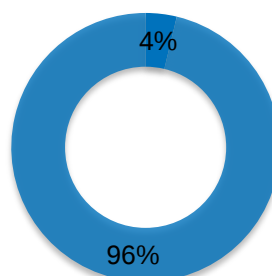
Рублевая кривая доходностей удерживает свой положительный наклон, что, по нашему мнению, свидетельствует о более здоровой структуре долгового рынка. Тем не менее, навес предложения бумаг у иностранных держателей по-прежнему сдерживает падение доходностей вдоль всей кривой.

Если исходить из предположения, выдвинутого нами месяц назад, о снижении ключевой ставки до 7,5% в течение первого полугодия 2018 года, государственные облигации с точки зрения доходности вполне могут остаться на месте. Таким образом, отрицательная премия к текущей ставке уйдет в прошлое, и еще один дисбаланс затянувшегося кризиса канет в Лету.

С другой стороны, последние действия регулятора не выбивались из теории о российском аналоге аргентинского *gradualismo* (небыстрого поступательного движения в направлении реформ): как в отношении решений по ставке, так и в отношении банковской системы. После очевидного действия – снижения ставки на 25 б.п. на ближайшем заседании, которое состоится 15 декабря 2017 года – ЦБ вполне может взять паузу для оценки влияния нового уровня ставок на инфляцию и ожидания населения. Кроме того, в последнем комментарии о снижении ставки было вновь подчеркнуто, что немонетарные факторы, положительно влияющие на инфляцию, могут ослабить своё действие. В таком случае мы увидим разворот тенденции снижения инфляции, достигшей невиданной в новейшей истории России отметки в 2,7% годовых. Разворот тренда падения инфляции может сопровождаться ростом инфляционных ожиданий – и, с нашей точки зрения, именно эту зависимость хочет протестировать регулятор.

Структура инвестиционного портфеля стратегии

(по отраслям на 30.11.2017 г.)

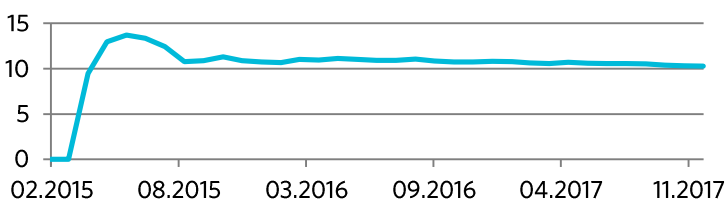


- Финансы (4%)
- Другие отрасли (96%)

Топ-5 эмитентов инвестиционного портфеля стратегии

Эмитент	30.11.2017
Министерство Финансов Российской федерации	95.38%
Денежные средства	3.73%
Министерство финансов Республики Мордовия	0.89%

Месячная доходность по стратегии



ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТОРА

Долгосрочность



Регулярность



Диверсификация



Усреднение



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ОТКРЫТИЕ"

Адрес: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая д. 14, стр. 5. Телефон: +7 (495) 232 5973. Сайт: www.open-am.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. До заключения договора заинтересованные лица могут ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: +7 (495) 232 5973, на странице в сети Интернет www.open-am.ru. С информацией о лицах, оказывающих услуги, по поиску потенциальных инвесторов, заинтересованных в заключении договора доверительного управления ценными бумагами от имени и по поручению ООО УК "ОТКРЫТИЕ" можно на странице в сети Интернет <http://www.open-am.ru/about/contacts/agents/>.
Данные, приведенные на графике, являются результатом моделирования стратегии управления, не являются итогами управления ООО УК "ОТКРЫТИЕ" и не гарантируют получения аналогичных результатов в будущем.