

## Налоговое преимущество

Вы не платите налог с дохода при владении паями паевого фонда свыше 3-х лет.

## Основные принципы стратегии

- Активное управление и диверсификация по отраслям и эмитентам
- Купонный и дисконтный доход, а также изменение курсовой стоимости

## Обзор рынка

Как это часто случается, все интересные события июля произошли уже в августе. Таким образом, подводя итоги одного месяца нельзя не оглядываться на прошедшую в новом месяце неделю. Но мы постараемся. Перефразируя неизвестного автора, июлю июлево, а августу августово. И так, июль прошел в ожидании очередного снижения ставок по всему миру. Сложно назвать хотя бы один центробанк в сколь-либо значимой стране, который проводил бы сейчас жесткую монетарную политику. По всему миру, от Новой Зеландии до Аргентины и от России до США, снижаются ставки, и, как следствие, растут облигации.

Россия, как уже было отмечено, не стала исключением. Ставка была снижена на 0.25%, что ни для кого не стало сюрпризом. Также не станет сюрпризом и следующее снижение на 0.25% до уровня в 7.0% на следующем заседании в начале сентября. Только серьезнейшие экономические и политические катаклизмы смогут удержать российского регулятора от этого шага. Введение "недосанкций", таких как "второй пакет по Скрипалям", безусловно не относится к числу подобных потрясений.

Опираясь на заявления главы ЦБ госпожи Набиуллиной, мы можем сделать вывод, что после достижения "круглого" значения в 7% вероятна значительная пауза в действиях по снижению ставки. Неоднократно заявлялось, что разница между ставкой и инфляцией, так называемая реальная ставка, должна находиться в диапазоне 2.5-3%. При цели по инфляции в 4%, получается коридор 6.5-7%, то есть равновесное значение 6.75% будет долгосрочным ориентиром регулятора. Поскольку длинные госбумаги должны в таких условиях торговаться с небольшой премией к ставке, мы не видим большого потенциала в ОФЗ на длинном участке кривой.

В то же время на рынок выходят интересные эмитенты, рост котировок которых после размещения составляет 2-3% за несколько недель. В июле мы поучаствовали в размещении облигаций группы Евроторг (белорусский ритейлер с умеренной долговой нагрузкой) и Сэтл-Групп (один из крупнейших российских девелоперов). Рост облигаций первого составил 4% меньше чем за месяц, а второго - более 2%. Мы продолжаем следить за подобными историями и включать их в состав портфеля.

## Правила инвестирования

- Долгосрочность
- Регулярность
- Диверсификация

### Контактная информация

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ОТКРЫТИЕ»

Адрес: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5. Телефон: +7 (495) 777 7825. Сайт: [www.open-am.ru](http://www.open-am.ru)

Лицензия No 21-000-1-00048 от 11 апреля 2001 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг No 045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. 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. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Акция" зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 No 0164-70287842. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Индекс Мосбиржи" зарегистрированы ФСФР России 05.07.2007 No 0890-94127385. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Золотой стандарт" зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 No 2588. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - США" зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2279. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Еврооблигации" зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2275. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Золотой стандарт" зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2277. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Развивающиеся рынки" зарегистрированы ФСФР России 15.04.2013 No 2586. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Китай" зарегистрированы ФСФР России 31.01.2012 No 2306. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Глобальные инвестиции" зарегистрированы Банк России 29.10.2015 No 3059. Ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, и получить иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания «ОТКРЫТИЕ»: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, тел.: (495) 232-59-73, сайт в сети Интернет: [www.open-am.ru](http://www.open-am.ru). Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов размещена на сайте в сети Интернет <http://www.open-am.ru/ru/about/contacts/agents/>.

от 6 месяцев

рекомендуемый срок  
инвестирования

рубль

валюта портфеля

низкий

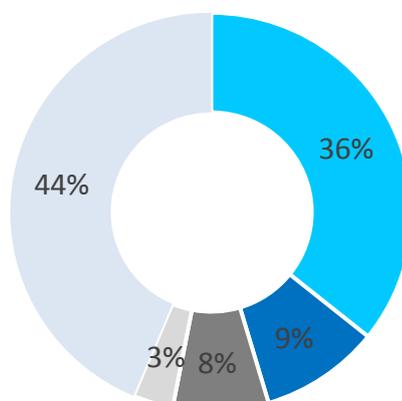
инвестиционный риск

облигации

основной класс активов

## Структура портфеля фонда

(по отраслям на 31.07.2019 г.)



- Финансы
- Добывающая промышленность
- Строительство
- Транспорт
- Другие отрасли

## Топ-5 эмитентов портфеля фонда

ПАО "ГТЛК"	5.81%
ПАО Банк "ФК Открытие"	4.37%
"Промсвязьбанк", ПАО	4.03%
Деп. фин. Ярослав. обл.	3.76%
Мин. Фин. РФ	2.99%

## Доходность фонда

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
В рублях РФ	2.43%	4.39%	7.11%	24.36%