



26 СЕНТЯБРЯ –
02 ОКТЯБРЯ 2022

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

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. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

О ПОЛЬЗЕ ОПТИМИЗМА



УК «ОТКРЫТИЕ»
БЕЗ ГАЛСТУКОВ
[@OpenAM](#)



В ДВУХ СЛОВАХ

Мы неоднократно писали, что инвестиции в нашем понимании имеют мало отношения к устоявшемуся выражению «игра на фондовом рынке». Думается, все наши аргументы вы уже успели выучить наизусть и – надеемся! – принять к сведению.

Однако всё же исключать элемент неопределенности в процессе работы на фондовом рынке невозможно. Называйте это как хотите: игрой, везением, волей случая или Божественным Провидением. Отсутствие точного знания о событиях, которые будут происходить, это часть нашей жизни вообще. Глупо отрицать, что покупка и продажа ценных бумаг других компаний, про которые в лучшем случае известно чуть больше, чем сообщается в их квартальных отчетах, в условиях политических и природных катаклизмов, подвержены этой неопределенности в гораздо большей степени, нежели наше обычное существование.

Как бороться с тем, что «всё делали по уму, но не сvezло»? Что купленные по невероятно дешевой оценке акции снова в минусе, а при ставке ЦБ РФ 7,5% доходность гособлигаций уходит за 10%? В первую очередь, не отчаиваться, как мы вслед за рабби Нахманом из Браслава, писали в предыдущем обзоре. Тяжело предсказать будущие геополитические потрясения, но даже Столетняя война когда-то закончилась. Текущая волатильность закончится тоже.

Мы против необоснованного оптимизма, но сохранять здравую его долю необходимо, если вы хотите оставаться на фондовом рынке. В 1941 году после катастрофы Перл Харбора индекс Доу Джонса закрылся на уровне около 111 пунктов. На закрытие вчерашнего дня только дивидендов было заплачено в 6 раз больше (650 пунктов, 2,16% дивидендная доходность). Само значение индекса составило чуть менее 30 000. Это – хотите, проверьте нас – 7,1% годовых каждый год, включая кризисы 1987, 2000 и 2008, не включая выплаченных и реинвестированных дивидендов, которые дают еще около 4% годовых на этот период.

Деньги под подушкой бы столько не принесли.

Нюанс, конечно, в элементе неопределенности. Куда без него?

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

51,03 РУБ.

Акционеры Газпрома утвердили выплату дивидендов в размере 51,03 руб. на акцию

45 РУБ.

Акционеры Новатэка утвердили выплату дивидендов в размере 45 руб. на акцию

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Вслед за положительным решением по дивидендам ФосАгро (акционеры одобрили выплату дивидендов из расчета 780 рублей на акцию), аналогичные решения утвердить рекомендованные дивиденды на прошедшей неделе приняли собрания акционеров Газпрома и Новатэка.

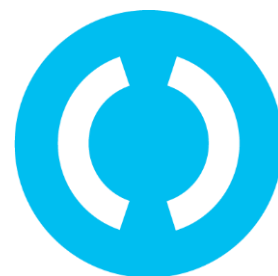
Акционеры Газпрома утвердили 51,03 рубля на акцию за первое полугодие, Новатэка – 45 рублей на акцию. Обе выплаты стали рекордными для компаний.

Значимые сделки по портфелям

В фонде «Открытие – Акции» на прошедшей неделе мы инвестировали свободные средства в портфеле в широкий спектр российских бумаг. Мы полагаем, что сложившийся уровень котировок отражает нерациональные панические настроения, а не адекватную оценку будущих денежных потоков.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2022 г. (на дату 31.08.2022*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 33,39%. На рекомендуемом нами сроке инвестирования (3 года) фонд остаётся безубыточным (+4,49%), за 5 лет стоимость пая выросла на +40,78%. На горизонтах 1, 3, 5 лет наш фонд входит в пятёрку лидеров по доходности среди неотраслевых фондов российских акций с активами более 1 млрд руб.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 19,78%.
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0,83%.

Доходности упомянутых фондов на 31.08.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	6,80%	1,42%	-0,48%	-33,45%	4,49%	40,78%
«Открытие – Облигации»	1,21%	7,44%	18,38%	-1,64%	11,06%	30,37%
«Открытие – Сбалансированный»	4,82%	3,95%	6,98%	-20,14%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи упал на 6,34% и завершил торги в районе отметки 1 950 пунктов.

Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье

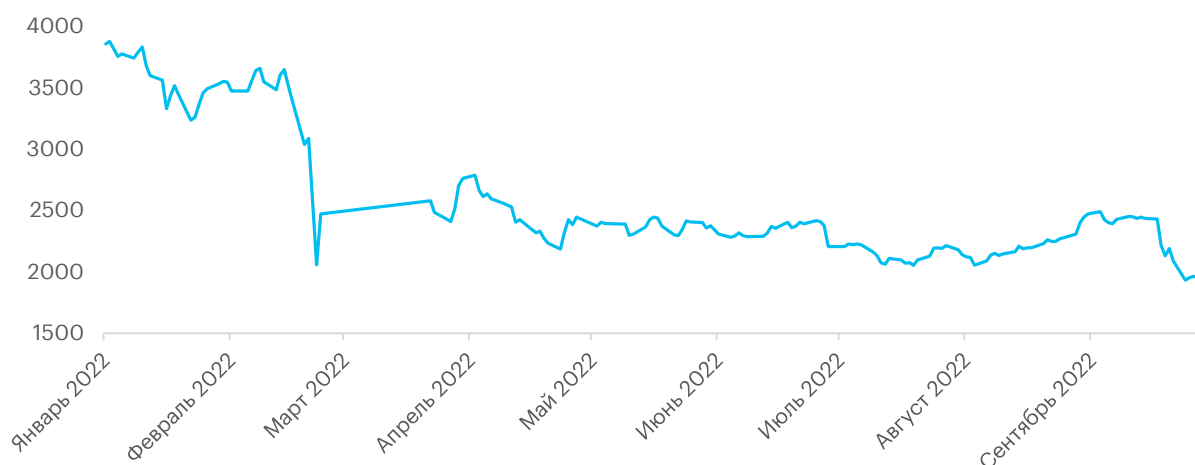
Ключевая причина сильного снижения котировок российских акций – паническая реакция части участников рынка на референдумы, частичную мобилизацию, ожидаемые новые санкции. При этом, для сильного движения рыночных котировок достаточно лишь, чтобы небольшая доля держателей акций решила продать их по любой цене в кратчайшее время. Это реакция эмоциональная, нерациональная, но ее результат, отражаемый в рыночной цене – не менее реален.

Краткосрочно тот или иной актив может стоить хоть сколько, если есть на рынке достаточно сильно мотивированные продавцы или покупатели. Люди, в панике пытающиеся пересечь границу с Грузией, покупают старенькие велосипеды за 100 тысяч рублей. Такие же люди, с теми же эмоциями, продают свои акции на Московской бирже за треть цены, по которой их можно будет продать через пару лет. Если вы верите, что это для вас вопрос жизни и смерти, то примете любую цену. Если вы сохраняете способность мыслить хладнокровно и рационально, то будете по таким котировкам велосипеды – продавать, а акции – покупать.

Долгосрочно цена финансовых активов отражает их денежные потоки. Здесь по-прежнему есть все основания ожидать восстановления денежных потоков российского корпоративного сектора, что рано или поздно приведет и к нормализации оценки (росту котировок). Покупки, совершенные в моменты максимального пессимизма толпы, могут быть в минусе через неделю, месяц или квартал, но для тех, кто сохраняет способность мыслить годами – принесут высокий доход.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие 3 года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 г., и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утроению российского рынка акций с текущих уровней, что соответствует доходности порядка 50% годовых на горизонте 3-х лет. При этом, даже если российскому ЦБ не удастся обуздать рост инфляции, рынок акций скорее всего окажется наиболее подходящим инструментом для долгосрочного сохранения покупательной способности.

Индекс МосБиржи



открытие

Инвестиции

- Открытие – Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 2,24%. Котировка на закрытие – 579,01 пункта (против 592,29 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR снизился на 1,39% – значение на закрытие пятницы 470,83 пункта (против 477,49 недель ранее).

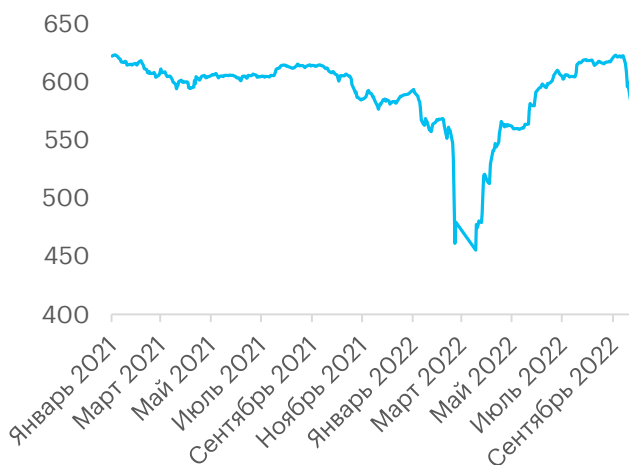
Рынок облигаций, естественно, не обошла «мобилизационная распродажа». Доходности бумаг с высокой дюрацией ушли выше 10%, а котировки на покупку в «биржевых стаканах» (то есть в очередях заявок) испарились в мгновение ока. Как, собственно, и всегда. Такую картину мы наблюдаем каждый раз, когда рынок захлестывает повышенная волатильность. Так что здесь ничего нового, плавали, знаем.

Сложно давать прогнозы относительно дальнейшего развития ситуации именно на финансовых рынках, однако, одно можно сказать наверняка. Государство не может допустить дефолт в национальной валюте, поэтому доходности по облигациям, которые мы видим в торговом терминале (например, 9,20% по ОФЗ 26207) – это реальный доход на выбранном горизонте. С известной долей допущения то же верно для облигаций квазигосударственных компаний. Тут нужен более дифференцированный подход, но пока поддержка суверена безусловна.

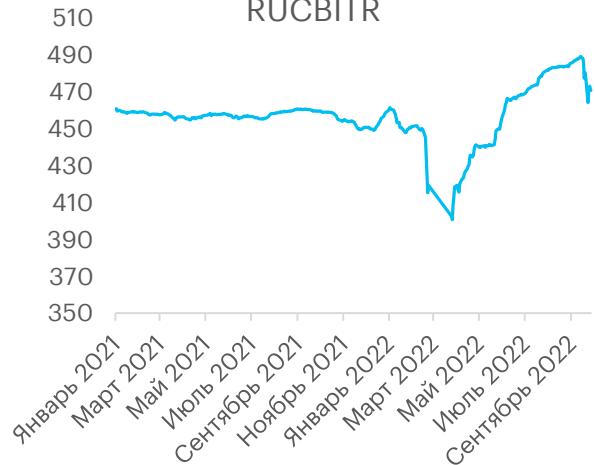
Так что можно обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 150 – 300 базисных пунктов абсолютно не оправданна. В свете новостей про докапитализацию особенно актуально выглядит наша идея о вложениях в облигации ГТЛК.

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10,04% и 10,98% соответственно.

Индекс полного дохода ОФЗ
RGBITR



Индекс полного дохода
корпоративных облигаций
RUCBITR



ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 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 №045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не гарантирует достижения ожидаемой доходности. Риски, связанные с финансовым инструментом, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. 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 — Акции» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0164-70287842;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0165-70287767;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 №4243;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Сбалансированный рантье» зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962.

Информация о всех расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, условиями управления активами, декларациями о рисках, 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: Российская Федерация, 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: 8 800 500-78-25 (бесплатный звонок по России), на странице в сети Интернет www.open-am.ru. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, размещена на сайте в сети Интернет <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>

Одновременно можно иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. ИИС открывается на неограниченный период времени, минимальный срок владения счетом составляет 3 года с момента заключения договора. Частичный вывод денежных средств невозможен. В случае прекращения договора на ведение индивидуального инвестиционного счета до истечения 3-х лет необходимо уплатить в бюджет сумму ранее полученного вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Налоговый вычет «на взнос» предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет, но не более 400 000 рублей (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 руб. в год), при условии наличия налоговой базы, облагаемой по налоговой ставке, установленной пунктом 1 статьи 224 НК РФ и уплаченного НДФЛ, при этом сумма возвращенного налога не может превышать сумму уплаченного в год применения вычета НДФЛ.

ООО УК «ОТКРЫТИЕ» информирует о возможном наличии и об общем характере и (или) источниках конфликта интересов. Конфликт интересов возникает в случае: 1. совершения сделок с ценными бумагами и финансовыми инструментами, выпущенными участниками или иными аффилированными лицами (участниками группы лиц) Доверительного управляющего (далее — участник группы); 2. участник группы представляет интересы одновременно нескольких лиц при оказании им услуг; 3. участник группы, действуя в интересах третьих лиц или интересах другого участника группы, осуществляет поддержание спроса, предложения на ценных бумаги или иные финансовые инструменты.

При урегулировании возникающих конфликтов интересов Доверительный управляющий руководствуется интересами Клиентов.

Размещенная информация носит исключительно информативный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, гарантией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

