



**НАЛОГОВОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО**  
**ВЫ НЕ ПЛАТИТЕ НАЛОГ С ДОХОДА ПРИ ВЛАДЕНИИ**  
**ПАЯМИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА СВЫШЕ 3 ЛЕТ**

**ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ СТРАТЕГИИ**

- Участие в росте стоимости пая за счет получения купонного дохода и роста курсовой стоимости облигаций российских эмитентов "первого" и "второго" эшелонов, номинированных в рублях и в долларах
- Диверсификация по валюте

**Рекомендуемый срок инвестирования:** от 1 года  
**Валюта портфеля:** иностранная валюта (100%)

**Инвестиционный риск:** средний  
**Основной класс активов:** облигации

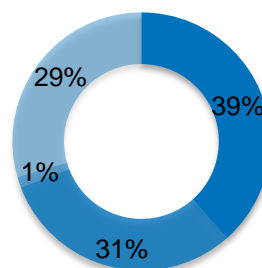
**Обзор рынка**

За ноябрь мы не можем отметить какие-либо значимые события, повлиявшие на рынок еврооблигаций, поэтому остаемся с тем же прогнозом, что и в прошлом месяце. Фискальный стимул для экономики США должен заменить монетарный, и ФРС сможет возобновить повышение ставок. Что касается российского рынка, если большой объем погашений внешних долгов в четвертом квартале не совпадет по времени с просадкой рынка углеводородов – что маловероятно, учитывая рост геополитической напряженности вокруг независимости Курдистана и начинающийся отопительный сезон, традиционно толкающий цены вверх – серьезной девальвации до конца года не случится, и доллар будет также колебаться между 56 и 60 рублями. Более того, политическая нестабильность на Ближнем Востоке переросла в активную фазу – в течение одной недели подал в отставку премьер-министр Ливана и были арестованы несколько саудовских принцев – скорее всего приведет к дальнейшему росту нефти. Или по крайней мере к ее закреплению на уровне выше 60 долларов за баррель.

Мы по-прежнему ищем варианты инвестирования свободных денежных средств, разместив их пока в 2-летние американские казначейские облигации. В данный момент российские облигации выглядят исключительно дорого, и мы воздерживаемся от покупок.

**Структура портфеля фонда**

(по отраслям на 30.11.2017 г.)



- Финансы (39%)
- Добывающая промышленность (31%)
- Телекоммуникации (1%)
- Другие отрасли (29%)

**Топ-5 эмитентов портфеля фонда**

Эмитент	30.11.2017
VTB Eurasia DAC	12.49%
Government of the United States of America	10.47%
RSHB Capital S.A.	8.04%
Global Ports (Finance) PLC	7.76%
Alfa Bond Issuance PLC	7.56%

**Наши рекомендации**

- 1 ОТКРЫТИЕ – АКЦИИ
- 2 ОТКРЫТИЕ – ИНОСТРАННЫЕ АКЦИИ
- 3 ОТКРЫТИЕ – ОБЛИГАЦИИ

**Доходность фонда**

3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
-0.40%	-4.95%	-13.51%	20.18%

**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](http://www.open-am.ru)

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. 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 – 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 – Индекс ММВБ – электроэнергетика" зарегистрированы ФСФР России 23.05.2006 № 0520-94104603. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Индекс ММВБ" зарегистрированы ФСФР России 05.07.2007 № 0890-94127385. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Иностранные акции" зарегистрированы ФСФР России 06.12.2007 № 1102-94140813. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Зарубежная собственность" зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 № 2588. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – сырье" зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 № 2585. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - США" зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 № 2586. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Развивающиеся рынки" зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 № 2587. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Еврооблигации» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 № 2277. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Развивающиеся рынки» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 № 2279. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие - Китай» зарегистрированы ФСФР России 31.01.2012 № 2306. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Глобальные инвестиции» зарегистрированы Банк России 29.10.2015 № 3059. Ознакомиться 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/>.