

Стоимость инвестиционных паев может уменьшаться и увеличиваться результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед покупкой инвестиционного пая, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

15 – 21 апреля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

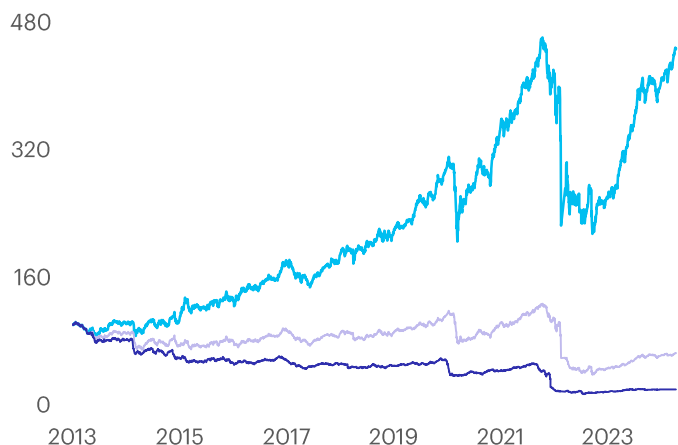
Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

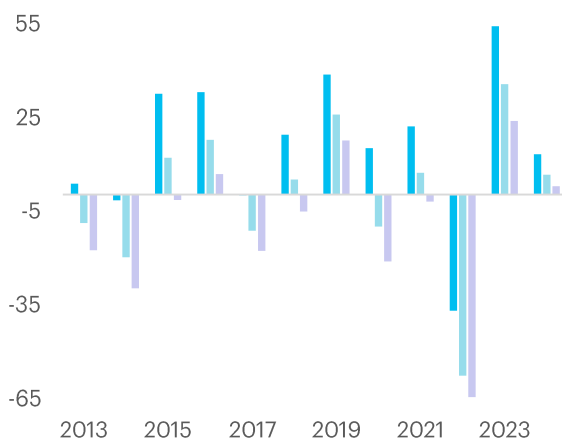
Что будет, если пропустить 5 или 10 лучших дней в году?

На первый взгляд, весьма здравой выглядит идея сгладить просадки при инвестировании на рынке акций за счет периодического «выхода в кэш». Действительно, рынок растет далеко не всегда, а периодически даже испытывает просадки в 20% и более. Статистика позволяет оценивать шансы каждой стратегии более трезво. Находясь вне рынка 50% времени можно пропустить как минимум часть лучших торговых дней, которые во многом определяют итоговый результат.

Прирост 100 ₽, инвестированных в ИМОЕХ с 2013



Доходность ИМОЕХ полной доходности по годам



● IMOEX – Индекс МосБиржи полной доходности ● Без 5 лучших дней ● Без 10 лучших дней

Мы проанализировали, какой пророст мог показать индекс Мосбиржи полной доходности с начала 2013 года, если каждый год пропускать 5 или 10 лучших торговых дней в этом году и результат может поразить не только поверхностно погруженных в инвестирование людей, но и многих профессионалов. Упуская пусть даже не все лучшие дни, но хотя бы часть из них, можно получить совершенно не тот результат, на который принято рассчитывать при инвестировании на рынке акций. Именно поэтому мы скептически относимся к краткосрочной торговле в попытке поймать разворотные точки и фокусируемся на поддержании в портфеле инструментов, опережающих рынок на длительном горизонте.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

X5 GROUP ОТЧИТАЛАСЬ О РОСТЕ ВЫРУЧКИ В Q1 2024



Средний чек и продажи выросли больше продовольственной инфляции. Приток покупателей увеличился на 2.9%

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

X5 Retail Group отчиталась о росте выручки на 27% год-к-году в первом квартале. Средний чек внес основной вклад в рост сопоставимых продаж, увеличившихся на 14.8% год-к-году (опережающими продовольственную инфляцию темпами). Приток покупателей при этом также увеличился (+2,9%). Торги акциями компании могут начаться в сентябре. Вслед за приостановкой акционерных прав N.V. должен последовать их переход к ЭЗО, запуск торгов российскими акциями и их распределение между владельцами иностранного холдинга пропорционально доле владения. В дальнейшем возможен выкуп акций иностранного холдинга.

Вес компании в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» – 6.1%.



Значимые сделки по портфелям

В портфелях акций мы сокращали долю Мосбиржи и использовали освободившиеся средства для покупки бумаг Русала. По нашим оценкам, в 2024 году группа Мосбиржи покажет рекордный показатель чистой прибыли, но это создаст новую высокую планку, тогда как вклад в результаты от динамики чистого процентного дохода начнет ослабевать с Q4 2024 на фоне снижения ключевой ставки. Более умеренные перспективы роста от базы 2024 года в сочетании с достаточно высоким уровнем оценки по мультипликаторам заставляют нас искать другие возможности на рынке.

В бумагах Русала мы видим существенный потенциал после длительного периода негативной динамики относительно широкого рынка и выхода цен на алюминий вверх из диапазона 2100-2400 USD за тонну. Ждем существенного улучшения финансовых показателей компании в 2024-2025 годах по сравнению с 2022-2023.



открытие

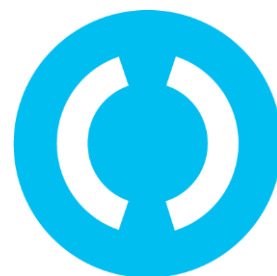
Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам Q1 2024 года (на 29.03.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 10.79%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 0.43%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 4.74% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0.21%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 4.09%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 3.95%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 29.03.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.36%	10.79%	13.75%	52.75%	19.41%	87.92%
Открытие – Сбалансированный	-0.43%	0.43%	4.69%	24.92%	13.59%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.94%	4.74%	6.01%	30.70%	-	-
Открытие – Облигации	-0.95%	0.21%	1.90%	3.72%	6.08%	23.22%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.19%	4.09%	5.70%	40.66%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-3.10%	-3.95%	-0.39%	-4.78%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. доходность в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным investfunds.ru на 29.03.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.4%, и завершил торги в районе отметки 3 470 пунктов (3 456 недель ранее)

Наши продукты

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



Важным объектом внимания для глобальных рынков выступает происходящий пересмотр ожиданий в отношении дальнейшей политики центральных банков развитого мира. Ускорение инфляции в США в апреле создает необходимость в высоких ставках на длительное время. МВФ, тем временем, повысил прогноз роста российской экономики на 0.6% до 3.2% в текущем году. Наибольшая активность эмитентов наблюдалась в секторе металлургии – НЛМК опубликовал результаты за 2023 год, ММК представил операционные данные за первый квартал текущего года, наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал финальные дивиденды.

Результаты мониторинга предприятий Банком России указали на продолжение роста деловой активности в апреле. Изменение оценок выпуска (как текущих, так и ожиданий) минимально. Наиболее заметное снижение оценок текущего спроса произошло в розничной торговле и сфере услуг. По итогам первого квартала года инвестиционная деятельность компаний ускорилась, ее оценки оказались выше ожиданий компаний и обновили исторический максимум, фиксировавшихся кварталом ранее. Ожидания в отношении инвестиционной активности во втором квартале 2024 года находятся на новом максимуме.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) продолжают оставаться факторами, подкрепляющими дальнейший рост российского рынка акций на горизонте 3-х лет. Полагаем, что в базовом сценарии, среднегодовая доходность рынка на этом сроке с уровнем конца 2023 года может составить порядка 25% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0.88%. Котировка на закрытие пятницы – 601.60 пунктов (против 596.38 недельей ранее)

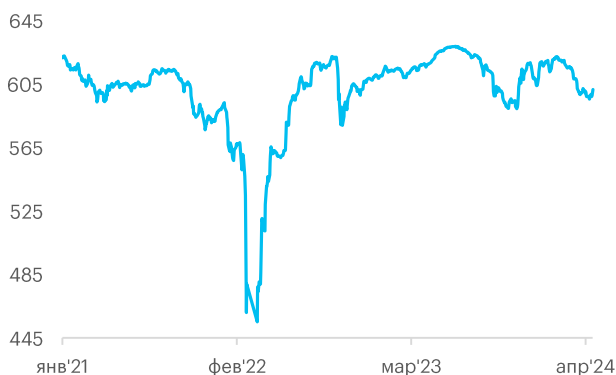
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.09% – значение на закрытие пятницы 147.72 пункта (147.59 недельей ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.53% и 15.27% соответственно

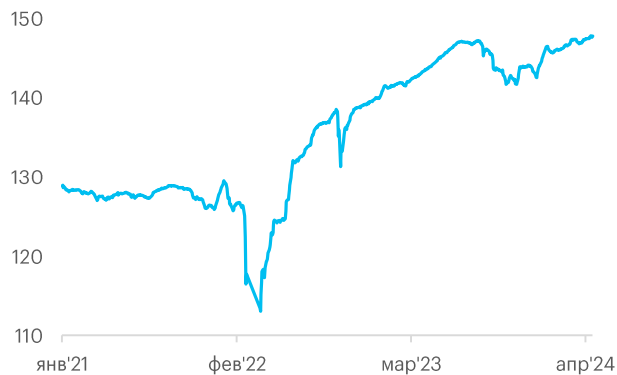
Наши продукты

- Открытие – Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Ренте
- Открытие – Еврооблигации РФ

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В прошедшую среду Минфин как обычно в последние недели провел аукцион по двум классическим выпускам, однако несколько скорректировал тактику. Вместо чередования дальних выпусков, вторую неделю подряд инвесторам была предложена серия 26244 (погашение в марте 2034 года). При спросе в 120 млрд R , объем размещения составил 71.2 млрд R , что очень близко к результату прошлой недели, а премия ко вторичному рынку составила порядка 3 б.п. Внеся изменения в порядок размещения длинных выпусков, Минфин, вероятно, частично может снизить объем спекулятивных операций с размещаемыми бумагами. Помимо этого, ведомство предложило выпуск серии 26207 (февраль 2027), где спрос со стороны рынка составил 21.3 млрд R , а объем размещения – 8.9 млрд R . На текущей неделе возможен дополнительный спрос на государственные бумаги, так как на сумму 300 млрд R будет погашен выпуск 24021. Совокупный объем размещения оказался чуть ниже плана, в результате на каждом из следующих аукционов Минфину необходимо привлекать порядка 94 млрд R .

Рынок ОФЗ впервые за несколько недель по итогам пяти дней оказался в положительной зоне, во многом это случилось благодаря существенному росту дальней части кривой в первой половине пятницы, после чего произошла небольшая коррекция. По итогам недели доходности коротких ОФЗ выросли на 25-30 б.п., а средних и дальних участков снизилась от 20 до 35 б.п. Среди причин снижения доходности стоит выделить возможное ожидание инвесторов на смягчение риторики ЦБ РФ на ближайшем заседании в эту пятницу. Кроме того, доступные объемы в размещаемых бумагах становятся меньше, что ограничивает возможность для спекуляций со стороны участников рынка.

За прошедшую неделю инфляция замедлилась до 0.12% н/н (против 0.16% недельей ранее). Многие товары из потребительской корзины демонстрировали разнонаправленную динамику, где мы отметим что цены росли на авиабилеты и мясную продукцию, при этом снижались в таких позициях как легковые автомобили и плодоовощи. Кроме того, стоит отметить снижение инфляционных ожиданий населения за апрель до 11.0% после 11.5% месяцем ранее. Это значение стало самым низким с прошлого лета. Мы видим, что сезонно-скорректированная инфляция находится на более низких уровнях, чем несколько месяцев назад плюс снижение ожиданий дают нам возможность поразмышлять о довольно близком моменте перехода Банка России к смягчению денежно-кредитной политики. Одним из основных ограничений, который оттягивает этот момент, остается высокий потребительский спрос. Но здесь стоит отметить, что экономика постепенно подстраивается под изменение конъюнктуры и в ближайшие месяцы мы увидим постепенный переход к снижению ставок.



открытие

Управляющая
компания

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. Ознакомиться с информацией в отношении УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании: <https://www.open-am.ru/ru/about/info-list>.

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; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие — Еврооблигации РФ" зарегистрированы Банком России 14.12.2022 №5219; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции РФ» №4523 зарегистрированы Банком России 29.07.2021; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации РФ» №4525 зарегистрированы Банком России 29.07.2021. 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 РФ можно по адресу: РФ, 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: 8 800 500-78-25 (бесплатный звонок по России), на сайте <https://open-am.ru>. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, на сайте <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>

ИИС открывается на неограниченный период времени.

Для ИИС, открытых после 01.01.2024: минимальный срок, предусмотренный ст. 219 НК РФ, исчисляется с даты заключения налогоплательщиком соответствующего договора на ведение индивидуального инвестиционного счета и в зависимости от года заключения такого договора составляет: 5 лет.

Одновременно можно иметь не более трех индивидуальных инвестиционных счетов, которые могут быть открыты у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг. Открытие последующих ИИС приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. Физическое лицо не вправе заключать договор на ведение ИИС в случае, если такое лицо является стороной договора ИИС, который заключен до 01.01.2024, за исключением случая заключения договора ИИС с другим профессиональным участником рынка ценных бумаг в целях передачи ему учтенных на таком ИИС активов.

Договор ИИС можно закрыть и вывести средства досрочно с сохранением права на получение вычета при возникновении «особой жизненной ситуации» – оплата дорогостоящих видов лечения согласно перечня, утвержденного Правительством РФ. В случае прекращения договора до истечения минимального срока, при отсутствии особой жизненной ситуации, необходимо уплатить в бюджет сумму полученного ранее вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Особая жизненная ситуация – выплата медицинским организациям, индивидуальным предпринимателям, которые осуществляют медицинскую деятельность, в счет оплаты дорогостоящих видов лечения, перечень которых утверждается постановлением Правительства РФ, в размере стоимости такого лечения.

Для ИИС, открытых до 31.12.2023: 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 полученного ранее 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. 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 поддержку спроса, предложения на ценных бумагах 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. 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».

