



19 – 25 ИЮНЯ 2023

## 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

# ДЕЙСТВОВАТЬ ИЛИ БЕЗДЕЙСТВОВАТЬ



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



## В ДВУХ СЛОВАХ

Что лучше для результатов инвестиционного портфеля – проявлять бурную активность, пытаться «отыграть» любую новость, или «сидеть сложа руки»?

Чтобы ответить на этот вопрос, предлагаем помедитировать над следующей (полу-)шуточной статистикой: 9 из 10 водителей считают себя «лучше среднего». Разумеется, это невозможно «по определению». Участники биржевых торгов также зачастую имеют завышенную оценку собственных способностей, в первую очередь – способности к успешным спекуляциям.

Разница между спекуляциями и инвестициями – предмет для отдельного доклада, но для наших целей, разделим эти занятия следующим образом. Инвестиции – покупка активов в расчете на будущие денежные потоки (фиксированные купоны по облигациям или проценты по депозитам для консервативных активов, дивиденды – желательно растущие с годами! – для акций). Спекуляции – покупка или продажа в расчете на будущее изменение цены. Изменение цены, в отличие от прямо привязанных к результатам бизнеса купонов или дивидендов, зачастую происходит в первую очередь «в головах» участников рынка. Предсказать (и успешно воспользоваться) изменением цены, значит, в первую очередь, предсказать поведение «толпы». Но кто занимается предсказанием? Участник рынка, а значит, часть этой самой толпы. Что порождает рефлексивность, и иные чудные эффекты, зачастую плохо укладываемые в голове у многих неискушенных спекулянтов.

И действительно, статистика показывает, что большинство инвесторов, пытающихся что-либо «отыграть», получают результат хуже, чем сторонники подхода «купил и держи». Это происходит потому, что путь действий, кажущийся в той или иной ситуации наиболее «мудрым» или рациональным, скорее всего, уже заложен в цены, и на принесет своему последователю никакой дополнительной ценности. Наоборот, и в хорошие времена и в плохие, самыми прибыльными действиями могут оказаться те, которые кажутся психологически дискомфортными.

Поэтому, для большинства инвесторов, правильным ответом на вопрос, с которого мы начали, будет – «сидеть сложа руки». Если быть конкретнее, то – сформировать диверсифицированный по классам активов портфель, соответствующий вашим инвестиционным целям и задачам, инвестиционному горизонту, способности и желанию брать на себя риск – и изо всех сил регулярно пополнять его, не пытаясь реагировать на новостной фон, эмоциональные порывы, или слухи из телеграм каналов. При этом, внутри класса активов портфель также должен быть широко диверсифицирован. Хорошим инструментом может стать ПИФ, который, помимо прочего, предоставляет налоговые льготы, а также убирает необходимость заниматься ребалансировкой портфеля и реинвестированием денежных потоков.

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## 30 МЛРД М<sup>3</sup> ГАЗА В ГОД

НОВАТЭК планирует проложить собственный газопровод из Ленинградской области в Мурманск



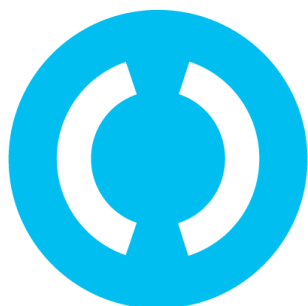
**НОВАТЭК**

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Новые детали появились в отношении Мурманского проекта НОВАТЭКА. Новый СПГ-завод будет обеспечен собственным газом. Ранее предполагалось, что газ может поступить из газотранспортной системы Газпрома. Проект потребует примерно 30 млрд куб. метров газа в год, при этом НОВАТЭК обладает достаточным количеством ресурсов на Гыдане, чтобы нарастить собственное производство. НОВАТЭК планирует проложить собственный газопровод из Ленинградской области в Мурманск. Таким образом, проект улучшит перспективы добычи и реализации НОВАТЭКа. Бумаги НОВАТЭК входят в состав фондов «Открытие – Акции» с весом порядка 5,1%, «Открытие – Сбалансированный» – с весом порядка 5,5%, «Открытие – Сбалансированный рантье» – с весом порядка 3,9%.

### Значимые сделки по портфелям

Значимых сделок по портфелям ОПИФ на прошедшей неделе не производилось.



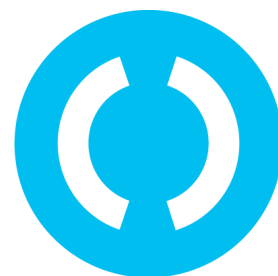
**открытие**

Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.05.2023<sup>1</sup>:



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 26,05%. За 3 года и за 5 лет наш фонд входит [в тройку](#)<sup>2</sup> лидеров по доходности среди открытых фондов российских акций широкого рынка с активами более 1 млрд. руб.;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 17,51%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 18,38%, с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 5,64%. С начала года, наш фонд входит [в тройку](#)<sup>2</sup> лидеров по доходности среди открытых фондов рублевых российских облигаций с активами более 1 млрд. руб.;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 40,66%, став [самым доходным](#)<sup>2</sup> биржевым фондом российских акций с начала года и за год;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1,70%.

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 31.05.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	5,44%	19,09%	27,36%	19,27%	19,29%	47,04%
«Открытие – Сбалансированный»	3,85%	14,81%	20,44%	20,74%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,23%	15,02%	18,88%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	1,53%	5,09%	6,37%	13,66%	7,53%	27,70%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	8,69%	31,75%	43,09%	34,88%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	0,96%	2,77%	2,14%	2,75%	-	-



**открытие**

Управляющая  
компания

1. Значения доходности рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У в отношении периодов, указанных в тексте

2. По данным [investfunds.ru](https://investfunds.ru)

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 0,20%, и завершил торги в районе отметки 2 795 пунктов.

## Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рентье

### Индекс МосБиржи



Российский рынок акций практически не отреагировал на новость о том, что страны ЕС согласовали 11-й пакет санкций против России. По мере исчерпания потенциального круга объектов для ввода новых ограничений, главной задачей последних вводимых санкций является блокирование возможностей обхода предыдущих. Соответственно, в большей степени новые меры были приняты против индивидуальных лиц, в остальном же выступали скорее техническими моментами. Относительным позитивом можно считать новость о том, что Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF) не стала включать Россию ни в черный, ни в серый списки.

Покупатели бизнеса иностранных компаний, покидающих российский рынок, будут обязаны размещать на рынке акций 20% от купленного пакета. Такое решение было принято комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций. Мера направлена на стимулирование финансового рынка за счет создания новых возможностей для вложений граждан и соответствует другим инициативам по развитию программ долгосрочных сбережений. Первыми об обязательном размещении на бирже части уходящего бизнеса заговорили в конце весны в ЦБ. Спустя месяц инициатива получила одобрение.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие три года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 года, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утроению российского рынка акций с уровнем 2022 года, что соответствует доходности порядка 50% годовых на горизонте трех лет. При этом, даже если российский ЦБ не удастся обуздать рост инфляции, рынок акций скорее всего окажется наиболее подходящим инструментом для долгосрочного сохранения покупательной способности.



открытие

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0,13%. Котировка на закрытие пятницы – 627,87 пункта (против 628,68 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0,13% – значение на закрытие пятницы 147,03 пункта (против 146,84 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,78% и 9,59% соответственно.

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



Минфин провел очередной аукцион, на котором были предложены два выпуска с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26242 (погашение в 2029 году) и ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году), а также линкер ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 75,3 млрд рублей при спросе в 111,9 млрд рублей, а соотношение между сериями 22/48/29%. Доходность по цене отсечения для классических выпусков была установлена на уровне 10,20% и 10,96%, а в линкере 3,11%. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь 73,1 млрд рублей на заключительном аукционе во втором квартале.

Потребительская инфляция по итогам 14-19 июня составила 0,02% н/н, что ниже, чем неделей ранее (0,04%). Цены снижались по широкому кругу товаров, а спрос населения остается на сдержанной траектории. С высокой вероятностью, ближайшие несколько недель он останется на этих уровнях из-за летнего сезона, который традиционно считается достаточно «низким». Кроме того, Банк России превентивно принимает меры, такие как ужесточение ограничений на кредитование заемщиков с высокой долговой нагрузкой или готовность применить надбавки к уровню достаточности капитала банков. Учитывая эти данные, возникает предположение, что простое наблюдение за инфляцией без повышения ключевой ставки является преимущественной опцией, нежели ужесточение монетарной политики.

С другой стороны, сложно не согласиться с регулятором, что в экономике присутствуют факторы (сложности с логистикой, вероятность всплеска спроса, дефицит бюджета), которые могут стать драйвером разгона инфляции на кратко и среднесрочном горизонте. Но далеко не факт, что эти риски будут реализованы частично или полностью. Банк России сохраняет жесткую риторику, и этого, в текущем сценарии, может быть вполне достаточно.

Что касается рынка локальных валютных облигаций, то сложившийся в предыдущие месяцы высокий уровень доходности к погашению суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих» облигаций (6-8,5% годовых в долларах) США способствовал повышению спроса на них со стороны инвесторов. В результате котировки целого ряда выпусков таких облигаций за неделю выросли на 1-3%.



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 ООО УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании в сети Интернет по адресу: <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. Внимание 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 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 <https://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. 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».

