

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

04 – 10 марта 2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

В феврале 2024 года российский рынок акций вырос на 1.33% по индексу Московской биржи полной доходности (с учетом полученных и реинвестированных дивидендов).

По окончании календарного месяца мы также подводим промежуточные итоги долгосрочной истории российского рынка акций (за период расчета Индекса Московской биржи: с 22 сентября 1997 года по 29 февраля 2024 года).

Прошедшие четверть века с хвостиком были периодом большого количества экономических и финансовых потрясений. Излюбленный россиянами «барометр» благосостояния – курс доллара США вырос с 5.8535 руб. (5 853.5 ₴ в неденоминированных рублях) до 91.15 ₴ за 1 \$ (в 15 раз). Это среднегодовой темп роста порядка 10,9%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос почти в 23 раза! Инфляция за период составила 2196.64%, или порядка 12.6% годовых.

Индекс же Московской биржи с учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, за этот период вырос в 74 раза! Среднегодовая доходность индекса составила 17.7% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на 9% ниже максимальных отметок осени 21-го года (полная доходность). Таким образом, долгосрочные вложения в российский рынок акций обеспечили положительную реальную доходность, и оказались одним из лучших инструментов для сбережений, несмотря на кризисы, санкции, инфляцию и девальвацию.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## МОСБИРЖА ВЫПЛАТИТ ДИВИДЕНДЫ

Наблюдательный совет рекомендовал распределить среди акционеров 17.35 Р дивидендов на акцию



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Наблюдательный совет Московской биржи рекомендовал распределить среди акционеров 17.35 Р дивидендов на акцию по итогам полного 2023 года. Выплата соответствует 65% чистой прибыли Биржи и находится выше установленного политикой минимума в 50%.

В дальнейшем МосБиржа намерена опираться на величину свободного денежного потока (за вычетом CAPEX, сделок M&A, регуляторных требований к капиталу) как на ориентир для расчета выплаты.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4%.



### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях VK на фоне невыразительной динамики котировок, докупали бумаги Белуги, X5 и ряда других компаний.



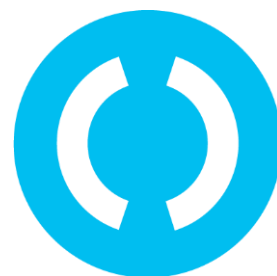
открытие

Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам двух месяцев 2024 года (на 29.02.2024<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» за прибавил 6.16%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 0.86%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 2.59%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 1.16%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 1.86%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года вырос на 0.88%

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 29.02.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	1.13%	6.83%	5.76%	56.24%	19.89%	77.42%
Открытие – Сбалансированный	-0.28%	1.62%	3.15%	33.08%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	0.50%	4.25%	3.18%	37.40%	-	-
Открытие – Облигации	0.14%	1.78%	0.33%	7.01%	6.87%	25.36%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-1.68%	2.38%	1.02%	51.78%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	1.59%	-0.83%	-0.66%	-0.84%	-	-



**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](https://investfunds.ru) на 29.02.2024 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1.50%, и завершил торги в районе отметки 3 315 пунктов

## Наши продукты

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



Опережающая рынок динамика наблюдалась в акциях Полюса, отчитавшегося по результатам 2023 года. Лучше других выглядели строительные компании, хотя Минфин нацелен на снижение доли ипотеки с господдержкой в кредитах на покупку жилья на первичном рынке с 90% до 20-25%. Государственная поддержка станет более адресной. Новый стандарт ипотечного кредитования от Банка России и возврат инфляционных ожиданий к норме повысят доступность жилья для населения и снизят прибыльность для застройщиков. Так же на этот год Кремль анонсировал создание в БРИКС общей расчетно-платежной платформы на блокчейне. Ее цель повысить автономность и финансовый суверенитет стран-участниц, сблизить их финансовые рынки и нарастить взаимный торговый оборот.

Из экономических данных отметим, что Росстат сообщил о том, что предприятия РФ (без субъектов малого предпринимательства, кредитных и финансовых организаций, государственных учреждений) в 2023 году получили сальдированную (за вычетом убытков) прибыль в размере 33 трлн ₽. Значение на 35% больше, чем годом ранее (в 2022 году наблюдалось снижение на 13%). Показатель в добыче полезных ископаемых вырос на 17%, в обрабатывающем производстве – на 5%. Высокие двузначные темпы роста наблюдались в сфере транспорта и строительства. Наибольший рост доли прибыльных организаций за год произошел в деятельности гостиниц и предприятий общественного питания, образовании.

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 уровней конца 2023 года может составить порядка 25% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 1.17%. Котировка на закрытие пятницы – 608.26 пункта (против 615.45 недель ранее)

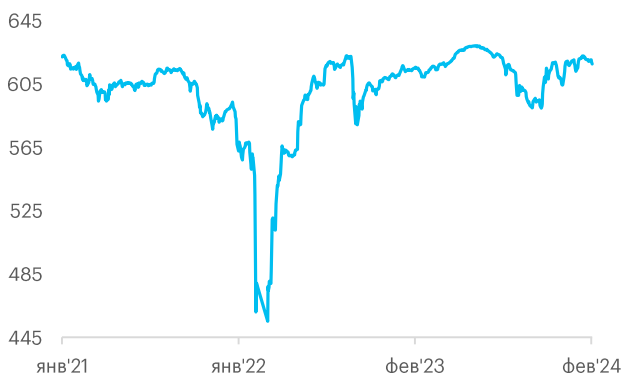
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.03% – значение на закрытие пятницы 147.32 пункта (147.27 недель ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.91% и 14.47% соответственно

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе состоялись очередные аукционы ОФЗ от Минфина. Инвесторам было предложено два классических выпуска: серии 26207 (погашение в феврале 2027 года) и 26244 (в марте 2034). Как и в предыдущие недели до этого, основной интерес был сосредоточен в долгосрочной бумаге, где спрос превысил 110 млрд ₽ по номиналу, а объем размещения – 72 млрд ₽ по номиналу. Доходность по средневзвешенной цене составила 12,92% годовых. Уровень премии к вторичному рынку (разница с доходностью к погашению на конец предыдущего дня) составил 2 б.п.

В тоже время, доходность по средневзвешенной цене существенно превысила доходность к погашению схожего по сроку до погашения выпуска 26225 (погашение май 2034 года), которая на конец предыдущего дня составила 12.6% годовых. Столь существенная разница в доходности размещаемого выпуска по сравнению с ранее размещенными долгосрочными выпусками способствовала падению котировок последних, что стало одной из причин существенного снижения индекса ОФЗ по итогам недели.

В более коротком выпуске Минфин снова ограничил максимальный объем размещения 10 млрд ₽. Спрос при этом составил 8.5 млрд ₽ по номиналу, а объем размещения – 5.0 млрд ₽ по номиналу. Доходность по средневзвешенной цене составила 12.72% годовых. Размер премии относительно вторичного рынка составил порядка 5 б.п. и, в целом, доходность соответствовала доходности схожих по срочности выпусков.

Снижение котировок ОФЗ оказало давление на котировки корпоративных облигаций, чем и объясняются невысокие темпы прироста индекса корпоративных облигаций.

По данным Росстата, по состоянию на 4 марта инфляция (прирост индекса потребительских цен) с начала года составила 1.51%, что приблизительно соответствует приросту индекса за январь-февраль 2023 года (1.42%) и за январь-март 2023 (1.67%). Таким образом, данные по инфляции были, скорее, нейтральны для рынка.



**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. 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 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 ₽ (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 ₽ 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».

