

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

08 – 14 июля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

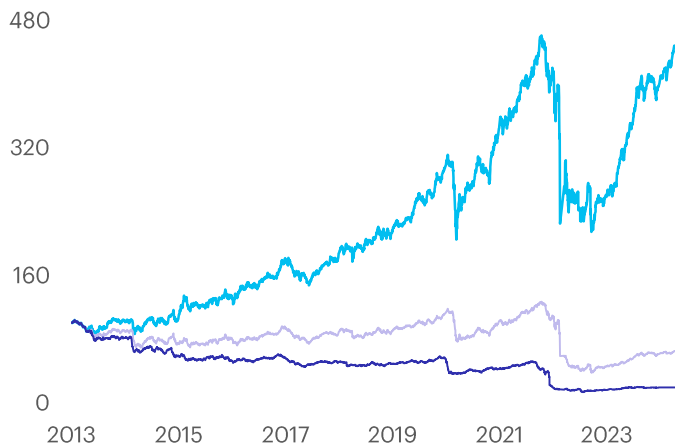
Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

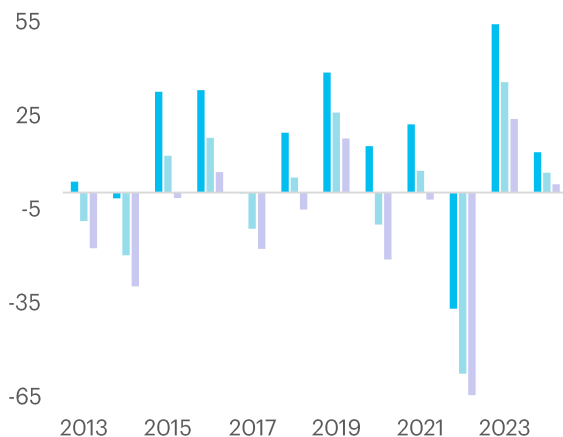
Что будет, если пропустить 5 или 10 лучших дней в году?

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

ГРУППА ВТБ ОПУБЛИКОВАЛА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ



По итогам финансовых результатов деятельности Группы за пять месяцев менеджмент подтвердил прогнозы по прибыли на год

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Мы рассматриваем текущую рыночную оценку обыкновенных акций банка как привлекательную инвестиционную возможность. Согласно утвержденной стратегией на 2024-2026 годы Группа ВТБ планирует нарастить показатель достаточности капитала до 10%, что потенциально открывает возможность для выплаты дивидендов в размере ~25% прибыли по итогам 2025 года, с последующим увеличением нормы выплат до 50%. Дивидендная доходность к текущей цене по итогам 2025 года может составить около 12%, а затем более 30% в последующие годы при повышении нормы выплат.

Доля группы в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» – порядка 8.4%.

Значимые сделки по портфелям

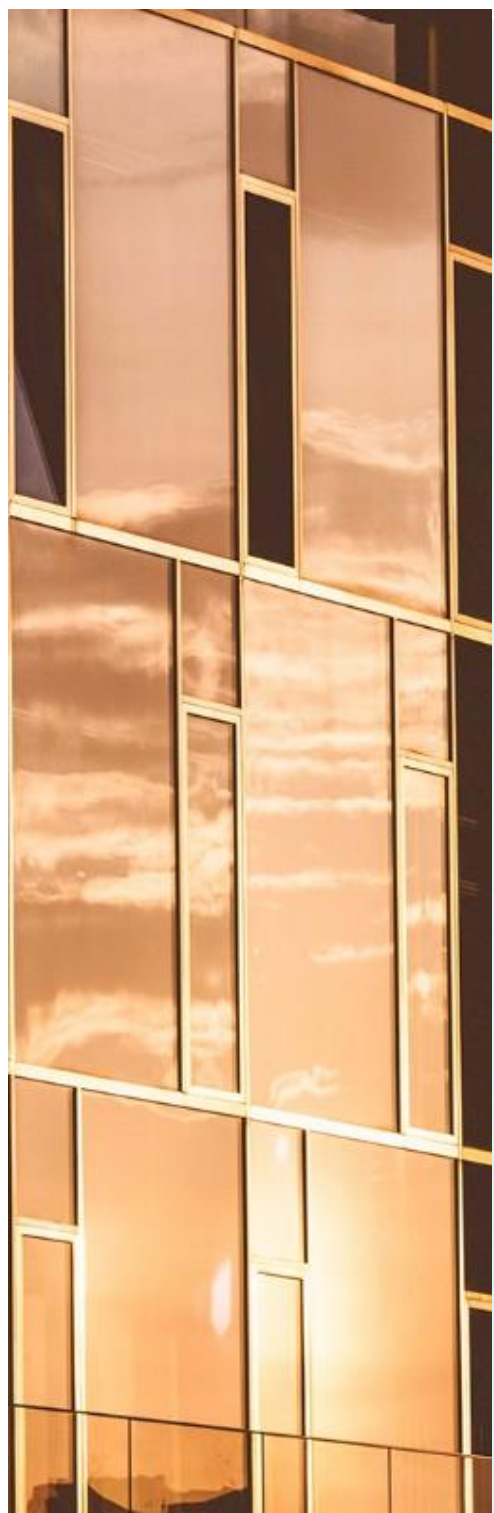
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях.

На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов
УК Открытие по итогам июня 2024 года (на 28.06.2024¹):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 7.05%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 1.77%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 3.03% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0.86%
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года вырос на 1.14%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 10.52%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 28.06.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-2.3%	3.38%	7.05%	26.51%	7.33%	61.73%
Открытие – Сбалансированный	-1.24%	-2.19%	-1.77%	10.64%	7.10%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-0.99%	-1.68%	3.03%	15.15%	-	-
Открытие – Облигации	-0.17%	-1.07%	-0.86%	-0.91%	4.67%	19.36%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-1.11%	-2.84%	1.14%	11.26%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.16%	-6.84%	-10.52%	-12.33%	-	-



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 31.05.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи за неделю снизился на 5.5% и завершил торги на отметке в 2 973 пункта (3 149 – неделей ранее)

Наши продукты

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



Среди компаний, которые входят в Индекс Мосбиржи, лидерами по приросту доходности стали акции Русагро (+3.0%, вес 3.1% в фонде акций) и «ПИК» (+1.0%). Эти активы входят в портфель фонда «Открытие – Акции». Индекс Мосбиржи находится под давлением дивидендных отсечек и жесткой монетарной политики ЦБ РФ. На этой неделе пройдут «отсечки» по «Сургутнефтегазу», «Магниту», МТС, АФК «Система», «Транснефти», что окажет давление на индекс.

Курс CNY/RUB всю неделю простоял около отметки 12.0. В отчете «Обзор рисков финансовых рынков» ЦБ РФ написал, что рублю оказывает поддержку «увеличение сроков прохождения платежей по внешнеторговым операциям», при этом «сложности в большей степени затронули банки, обслуживающие импортеров, тогда как со стороны экспортеров сохраняется стабильный приток валюты на рынок и обычные объемы продаж». Также рубль могут поддержать крупные налоговые выплаты в конце июля – к ежемесячному НДС прибавится ежеквартальный НДС. Мы ожидаем, что во второй половине июля пара CNY/RUB упадет на уровень 11.70.

В четверг были опубликованы данные по инфляции в США. В результате чего вероятность понижения ставки ФРС на заседании в сентябре выросла до 95%. При этом данные не говорят о том, что экономика США постепенно замедляется: последние еженедельные заявки по безработице снизились до 222 тыс., а свежая оценка GDPNow от ФРБ Атланты по росту в США во втором квартале повышена с 1.5 до 2.0%. Сценарий победы ФРС над инфляцией при сохранении экономического роста – «мягкая посадка» экономики – позитивен для аппетитов к риску.

Основной источник формирования доходности в российских акциях сместился от роста корпоративных прибылей в сферу процентных ставок. Снижение доходности долгосрочных ОФЗ с 15%+ до 9%-10% на горизонте 2-3 лет по нашим оценкам обеспечивает 40%-60% положительной переоценки для акций. Размер доходности во многом будет зависеть от уровня ключевой ставки, которую Банк России может начать снижать не ранее 2025 года. Однако, настроения на рынке акций могут улучшиться уже в этом году, если будут выполнены такие условия как: прохождение пика инфляции и охлаждение кредитной активности. Мы ожидаем, что с учетом полученных и реинвестированных дивидендов доходность рынка акций в 2024 году будет на уровне 25%.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBTR за прошедшую неделю снизился на 0.56%. Котировка на закрытие 12 июля – 563.64 пункта (против 566.82 – 5 июля)

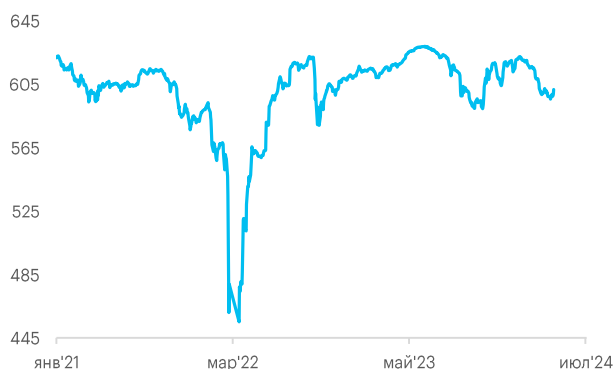
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.4% – 145.17 пункта на закрытие 12 июля (против 145.76 – 5 июля)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 16.09% и 18.57% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBTR



Индекс RUCBTRNS



В среду состоялись очередные аукционы ОФЗ, на которых рынку были предложены классический выпуск серии 26247 (погашение в мае 2039 года) и флоатер серии 29025 (в августе 2037 года). Объем размещения бумаги с фиксированным купоном составил 14.6 млрд ₽ при спросе в 23.2 млрд ₽. Учитывая, что бумага не обращается на организованных торгах, премия к вторичному рынку определяется через выпуски с сопоставимой дюрацией, и составила порядка 6 б.п. Выпуск с плавающим купоном был размещен в объеме 12.6 млрд ₽ при спросе более чем 216 млрд ₽, а премия к RUONIA составила порядка 60 б.п. Такие данные говорят о том, что ведомству необходимо увеличивать уровень премии для более успешного проведения аукционов. Для исполнения плана на третий квартал Минфину необходимо на каждом аукционе привлекать порядка 128 млрд ₽.

На рынке ОФЗ продолжается коррекция вниз, вследствие чего доходности государственных бумаг выросли в среднем на 20 б.п. вдоль всей кривой. На ближнем отрезке доходности находятся вблизи уровня в 17%, на дальнем конце кривой в диапазоне 15.5-15.8%. Негативный настрой участников сохраняется в преддверии заседания Банка России, которое состоится 26 июля. С высокой долей вероятности Центробанк поднимет ключевую ставку с текущего уровня в 16%. В корпоративном сегменте цены на бумаги в большинстве своем снижались, поэтому спред к ОФЗ остался на сопоставимых с предыдущей неделей уровнях.

Инфляция с 2 по 8 июля снизилась до 0.27% против 0.66% неделей ранее. По сравнению с прошлой неделей снизился вклад индексации тарифов ЖКХ, но вновь чувствительный рост цен отмечается на авиабилеты (+7.0%), но и помимо них широкий спектр товаров из корзины демонстрирует тенденцию к росту. При этом если говорить про месячные данные, то за июнь инфляция снизилась с 0.74% до 0.64% месяц к месяцу в мае. Отмечаем рост цен на плодоовощную продукцию, при этом уменьшение давления в сфере услуг. Из положительных моментов мы отмечаем ускорение возврата наличных на банковские счета, во многом благодаря повышению ставок на депозиты. Так, средняя ставка в крупнейших банках на срочных вкладах находится на уровне 16% и продолжает расти. Чтобы как можно быстрее вернуть инфляцию к необходимым уровням – 4%, Банку России необходимо поддерживать жесткую риторику и предпринимать шаги по ужесточению денежно-кредитной политики.



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 гарантийной 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 поддержание 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».



открытие

Управляющая
компания