

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

**18 – 24 сентября  
2023**

## **ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР**

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Мы полагаем, что для большинства начинающих инвесторов инструменты коллективного инвестирования с профессиональным управлением, такие как ПИФы, принесут лучший результат, чем самостоятельная работа на рынке. Но что же мешает успешно действовать самостоятельно?

Первая, и основная, причина, которая мешает заработать на рынке начинающим инвесторам – непонимание, а чем они, собственно, хотят на рынке заниматься, да и чем там вообще можно заниматься. Информационная среда в лице как традиционных СМИ, так и любительского контента (блоги, телеграмм каналы и т.д.) подталкивает неопытных инвесторов в первую очередь к спекуляциям. То есть к попытке заработать на краткосрочном движении цен, предугадав будущие покупки или продажи других участников рынка. Но успешная спекуляция на рынке ценных бумаг невероятно сложное занятие, успеха могут достичь лишь единицы. Заработать на долгосрочном росте рынка акций гораздо, гораздо проще, но для этого нужно иметь представление и понимание, почему этот рост в принципе происходит.

Вторая причина, которая может не просто помешать заработать, но и привести к полному разорению – когда работа на рынке превращается в поиск острых ощущений, азартную игру. Некоторые люди могут сильно пристраститься к резким колебаниям торгового счета как в плюс, так и в минус, пагубная привычка будет требовать все больше и больше риска. А инструменты, чтобы принять такой риск, на рынке есть, это могут быть волатильные низколиквидные акции, производные инструменты, такие как фьючерсы и опционы, торговля «с плечом» (на заемные средства). Возможность заработать большие деньги для таких лудоманов существует, но вероятность сравнима с выигрышем в лотерею. Чаще, безудержная погоня за риском обращается потерей большей части капитала.

Третья причина, которую вкратце можно обозначить как «горе от ума», относится к желающим стать успешными спекулянтам. В представлении многих, очень умные люди должны с легкостью извлекать прибыль из рынка. Однако на практике, нобелевский лауреат, делая ставки на рынке, может разориться быстрее, чем сапожник. Умные люди привыкают, что они всегда правы, и готовы идти «против» рынка, рискуя большими деньгами. Для успешных же действий на рынке зачастую важно умение признавать свои ошибки, и менять мнение при поступлении новой информации.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## АЛРОСА ПРИОСТАНОВИТ ПРОДАЖИ АЛМАЗОВ

Решение согласуется со стратегией компании и будет способствовать восстановлению баланса спроса и предложения



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

АЛРОСА приостановит продажи алмазов в сентябре и октябре текущего года. Решение согласуется со стратегией компании, предполагающей приоритетность цен над объемами поставок и позволяющей достигать высокой прибыльности для акционеров на длительном горизонте времени. Будет способствовать восстановлению баланса спроса и предложения, поможет сократить запасы в цепочке поставок и заложит фундамент для будущего восстановления цен.

Бумаги компании входят в состав фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 6,2%.

### Значимые сделки по портфелям



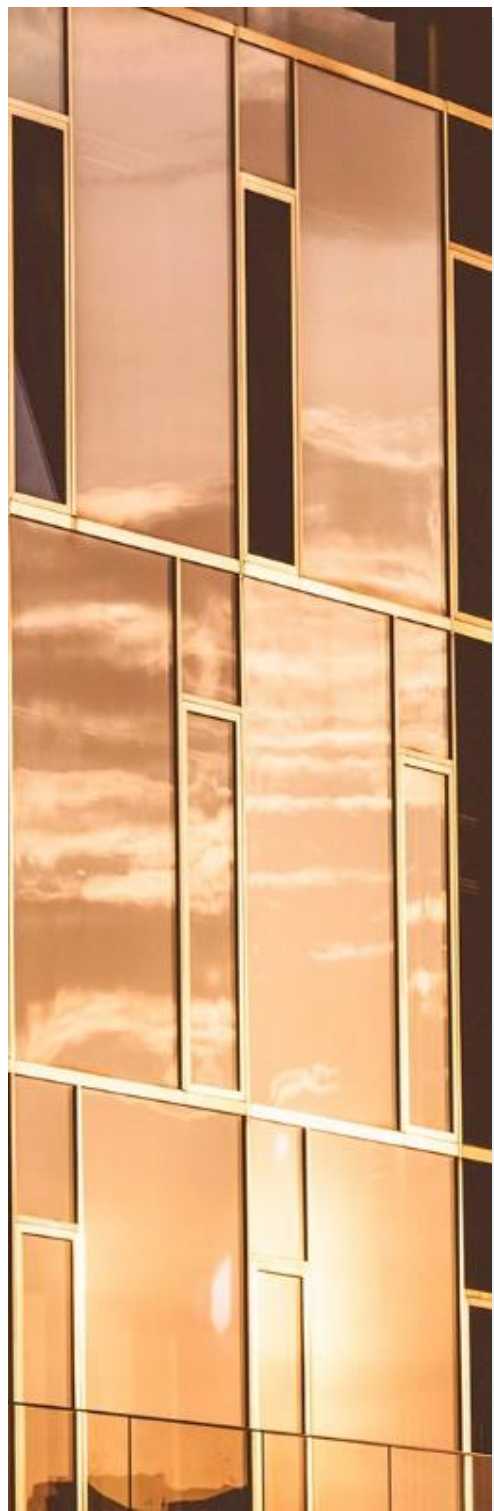
На фоне наблюдаемого краткосрочного ухудшения рыночной конъюнктуры, мы частично сокращали вложения в бумаги АФК Система, а также в ряде других небольших позиций, в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции».

Увеличивали вложения в бумаги Московской биржи – компания станет самым очевидным бенефициаром периода повышенных процентных ставок.



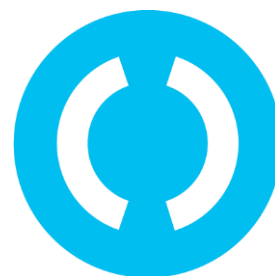
**открытие**

Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2023 г. (на 31.08.2023<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 56.36%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 32.04%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 37.83%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 7.22% и входит [в тройку](#) лидеров по доходности среди открытых фондов рублевых российских облигаций всех секторов с активами более 1 млрд. ₺
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 60.42%, став [самым доходным](#)<sup>2</sup> биржевым фондом российских акций с начала года и за год
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 1.23%

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 31.08.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	6.05%	24.05%	47.73%	45.88%	31.57%	79.52%
Открытие – Сбалансированный	3.35%	12.37%	29.02%	30.52%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	3.66%	15.96%	33.26%	32.16%	-	-
Открытие – Облигации	-0.22%	1.49%	6.66%	7.37%	8.00%	29.52%
БПИФ Открытие – Акции РФ	5.25%	14.04%	50.25%	50.19%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-1.70%	-2.88%	-0.18%	-4.73%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 3.28%, и завершил торги в районе отметки 3 050 пунктов

## Наши продукты

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



Данные по промышленному производству в Китае за август оказались лучше ожиданий, и это поддерживало нефтяные котировки на прошедшей неделе. Для стабилизации цен на внутреннем рынке правительство временно ограничило экспорт бензина и дизельного топлива. Мера, в свою очередь, может усилить дефицит на глобальном рынке и привести к дальнейшему росту цен. Бумаги нефтяного сектора потеряли порядка 4% за неделю. Динамика лучше рынка наблюдалась в секторах металлов, финансов и строительном. При этом Минфин и Минэкономразвития рассматривают возможность ввода пошлины на ряд экспортных товаров. Под них попадут металлурги, угольщики и производители удобрений. Размер пошлины будет зависеть от курса рубля к доллару. Помимо этого, появилось предложение запустить единую социально-ориентированную программу ипотечного кредитования после того, как в середине 2024 года завершатся программы льготной и семейной ипотеки. Однако параметров будущей программы на данный момент времени нет.

Банк России опубликовал данные по банковскому сектору за август и восемь месяцев 2023 года. Август стал для банков рекордным – им удалось заработать 2,4 трлн рублей чистой прибыли. А совокупный кредитный портфель за месяц увеличился на 2,8%, превысив 100 трлн рублей. В то же время, недавний рост ключевой ставки должен замедлить темпы роста кредитования в оставшуюся часть года и может негативно сказаться на рентабельности сектора.

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 первого полугодия 2023 года может составить порядка 30% годовых.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0.14%. Котировка на закрытие пятницы – 600.76 пункта (599.95 недель ранее).

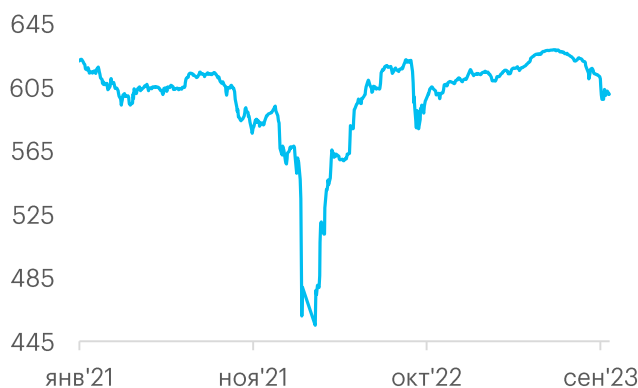
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.16% – значение на закрытие пятницы 143.4 пункта (143.63 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.89% и 12.59% соответственно.

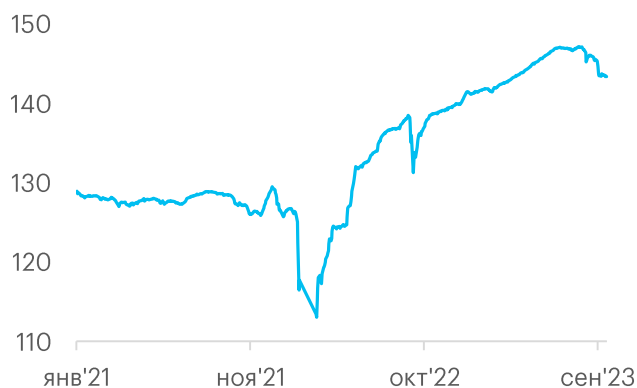
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин провел аукцион, на котором инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032) и ОФЗ-ПД 26238 (погашение в 2041). Совокупный спрос составил ~99.3 млрд ₽, а объем удовлетворенных заявок 17,3 млрд ₽. Распределение в объеме размещения составило 7.9 и 9.4 млрд рублей соответственно. Из интересного стоит отметить, что при достаточно высоком спросе объем размещения оказался невысоким. Это демонстрирует нежелание Минфина увеличивать премию для привлечения большего количества средств. Хотя и на прошедшем аукционе она оказалась несколько выше, чем в последнее время – 9-10 б.п. к уровню закрытия предыдущего дня. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занять 300 млрд рублей на единственном оставшемся аукционе до конца третьего квартала, что выглядит маловероятным.

Рынок ОФЗ на прошедшей неделе показал слабовыраженную динамику. По итогам пятницы доходности на ближнем и дальнем конце кривой прибавили в среднем 5-10 б.п., а на среднем – снизились примерно на 10-15 б.п. Инверсия кривой государственных бумаг несколько сгладилась, спред между ближним и дальним концом составил порядка 30 б.п. Ликвидность в корпоративных бумагах остается невысокой, из первичных размещений на прошлой неделе мы увидели новый выпуск Автодора. В ближайшее время о желании выйти на рынок анонсировали АФК «Система», РЖД, ЯТЭК. Спреды по отношению к ОФЗ на вторичном рынке достаточно сильно сжаты практически во всех бумагах первого и второго эшелона.

22 сентября ряд СМИ раскрыл некоторые детали относительно законопроекта о бюджете 2024-2026 гг., который будет внесен в Госдуму на этой неделе. Отметим резкий прирост ожидаемых доходов в 2024 до 35,0 трлн ₽ (+22% г/г). Позитивная динамика ожидается как в нефтегазовых доходах до 11.5 трлн ₽ (+30% г/г), так и в ненефтегазовых до 23.5 трлн ₽ (+19% г/г). Расходы ожидаются на уровне 36.6 трлн ₽ (+16% г/г), что означает дефицит бюджета в 1.6 трлн ₽. Кроме того, Минфин планирует нарастить объем внутренних заимствований свыше 4 трлн ₽ ежегодно, это достаточно высокий уровень, учитывая трудности, с которыми министерство сталкивается при размещении ОФЗ-ПД. При этих вводных навес предложения на дальнем конце кривой ОФЗ может оказаться довольно сильным.

Стабилизация ситуации валютном рынке, а также в государственных бумагах, способствовала установлению равновесия на рынке замещающих облигаций. По итогам недели котировки большинства облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», в долларовом выражении существенно не изменились.



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 ФР 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 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».

