

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

19 – 25 февраля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Мы всегда отмечаем, что рынок акций наилучшим образом подходит для долгосрочных вложений, так как на длительных горизонтах инвестирования (3, а в идеале – 5 и более лет), на первый план для результатов инвестирования выходит рост финансовых результатов компаний, а влияние эмоций, настроений инвесторов, циклов рыночной конъюнктуры, и новостного фона – становится минимальным.

Учитывая насыщенную различными событиями повестку последних нескольких лет, этот тезис для многих не кажется интуитивным, однако прошедшая пятилетка (2018-2023) дает нам прекрасную возможность его проиллюстрировать. В конце 2018 года мы оценивали ожидаемую доходность российского рынка акций на 5-летнем горизонте на уровне 10-15% годовых. Такой уровень ожидаемой доходности представлялся нам (и фактически являлся) привлекательным, на фоне доступных альтернатив, таких как депозиты, вложения в облигации и т.д.

По факту, чистая доходность фонда ОПИФ «Открытие – Акции» за период 2018-2023 составила +80,06%. Это составляет среднегодовую доходность порядка 12,5% годовых – ровно середина ожидаемого нами диапазона! Иными словами, мы попали в точку, и заработали ожидаемый, «нормальный» результат.

Но события пятилетки – ковид, СВО, санкции, частичная мобилизация, кратные колебания валютного курса, два резких ужесточения монетарной политики, конечно были далеко от «нормальности», сопровождалась паниками, накалом эмоций, неопределенностью и сильнейшими движениями котировок на рынке. Конечно, строя прогнозы в конце 2018 года, мы не могли ожидать ни одно из этих событий.

И тем не менее, наши прогнозы по доходности сбылись, и мы заработали «нормальный» результат. Это произошло потому, что вся «ненормальность» произошедших событий не помешала компаниям в наших портфелях продавать востребованные товары (или оказывать востребованные услуги), зарабатывать прибыль, платить дивиденды, реинвестировать в дальнейший рост бизнеса, и наращивать свои финансовые результаты.

Ничто не мешает этому и в будущем.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Комиссионный доход МосБиржи вырос на 39% за 2023 год, основной вклад в его рост внесла возросшая активность инвесторов на рынке акций. Процентные и прочие финансовые доходы увеличились на 14% за счет более высоких процентных ставок в экономике. Хотя операционные расходы также выросли (на 64%, в основном на персонал и маркетинг, связанный с платформой Финуслуги), чистая скорректированная прибыль по итогам года оказалась на 25% выше, чем годом ранее. Пересмотр прогноза Банка России по средней ставке на 2024 год в сторону увеличения на 1 процентный пункт может рассматриваться как фактор в пользу продолжительно более высокого уровня процентных доходов Биржи.

Акции компании являются значимой позицией в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4,4%.



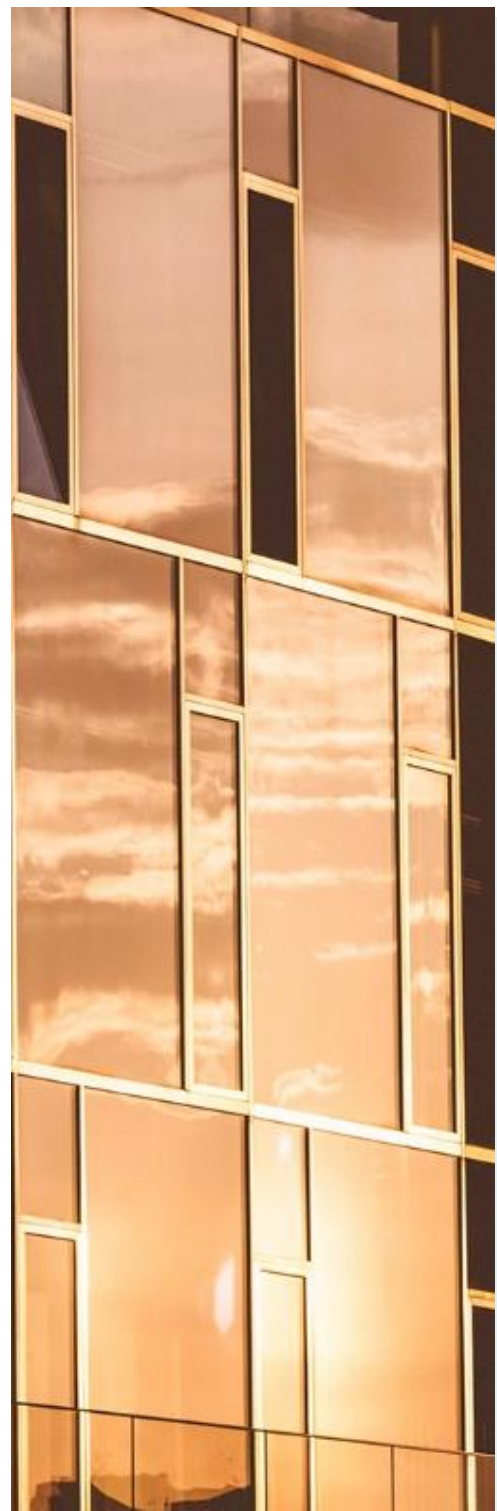
Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы продолжили фиксировать прибыль в акциях Московской биржи, также сокращали вложения в бумагах ММК и Мечел. Увеличивали позиции в акциях Магнита и X5, которые в меньшей мере подвержены санкционному давлению или изменениям конъюнктуры на мировых товарных рынках.



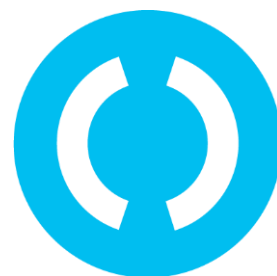
открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам января 2024 г. (на 31.01.2024¹):



- ОПИФ «Открытие – Акции» за месяц прибавил 4.97%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 1.14%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 2.08%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 1.02%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 3.59%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года вырос на 0.72%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.01.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.97%	5.49%	10.90%	55.73%	21.88%	74.32%
Открытие – Сбалансированный	1.14%	2.98%	6.90%	34.98%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	2.3%	3.46%	6.44%	37.82%	-	-
Открытие – Облигации	1.02%	3.21%	-0.03%	6.74%	6.06%	25.62%
БПИФ Открытие – Акции РФ	3.59%	0.22%	8.14%	58.91%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	0.72%	5.97%	-0.77%	-0.08%	-	-



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 31.01.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи скорректировался на 3,09%, и завершил торги в районе отметки 3 140 пунктов.

Наши продукты

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



В течение недели котировки российских акций снижались в ожидании новых ограничительных мер со стороны недружественных стран, а также по итогам жесткой риторики Банка России на заседании в предшествующую пятницу. 23 февраля США, ЕС и Великобритания ввели новые санкции в отношении России. Очередной пакет содержит более 500 ограничений, коснувшихся нескольких крупных компаний горнодобывающей промышленности и металлургии, финансового сектора и ОПК. Впрочем, реакция рынка уже в начале текущей недели показывает, что в очередной раз опасения санкции были страшнее, чем сами санкции, которые за годы так и не смогли значимым образом повлиять на долгосрочный рост финансовых результатов российских компаний.

Из экономических новостей отметим, что в феврале индикатор бизнес-климата Банка России вырос по сравнению с январем и указывал на дальнейшее расширение деловой активности. Рост индикатора определялся позитивной динамикой как текущих оценок, так и ожиданий. Позитивный тренд в ожиданиях сохраняется с августа прошлого года. Текущие оценки компаний по производству улучшились в большинстве видов экономической деятельности.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) продолжат 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 уровня конца 2023 г. может составить порядка 25% годовых.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0,32%. Котировка на закрытие пятницы – 615,42 пункта (против 617,39 недель ранее).

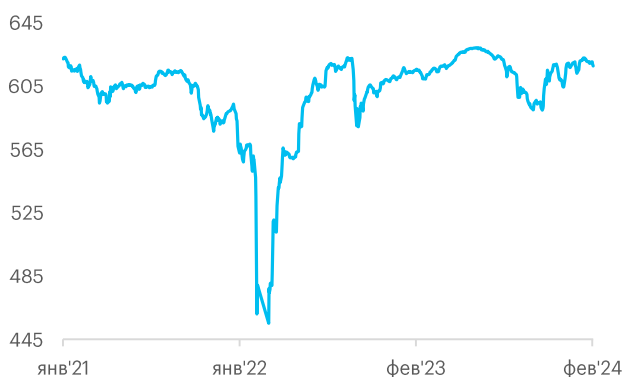
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0,05% – значение на закрытие пятницы составило 146,51 пункта (против 146,58 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12,55% и 14,67% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе состоялись очередные аукционы ОФЗ от Минфина. Согласно сложившейся в последние недели традиции, ведомство предлагает инвесторам два классических выпуска, а именно серии 26226 (погашение в октябре 2026 года) и 26244 (погашение в марте 2034 года). Как и несколько недель до этого, основной интерес был сосредоточен в долгосрочной бумаге, где спрос составил 100 млрд рублей, а объем размещения – 53,5 млрд рублей. Уровень премии к вторичному рынку зафиксирован на уровне 2 б.п. В более коротком выпуске Минфин снова ограничил максимальный объем размещения 10 млрд рублей. Спрос при этом составил 8,9 млрд рублей, а размещение – 5,7 млрд рублей. Размер премии относительно вторичного рынка составил порядка 4 б.п. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занимать в среднем 66,9 млрд рублей на оставшихся до конца марта пяти аукционах.

Продолжая тенденцию предыдущей недели, рынок ОФЗ демонстрировал снижение на фоне прошедшего заседания Банка России. Отсутствие сигнала на скорый разворот в денежно-кредитной политике стало одним из факторов повышения доходности всей кривой в среднем на 5-20 б.п. до 12,3-12,5% годовых. Другим фактором, который можно отметить, стало ожидание очередного пакета санкций, который анонсировали западные страны. Но в реальности критических для российской инфраструктуры санкций не последовало, поэтому просадка в облигациях была ограниченной. По итогам семи дней инфляция снизилась с 0,21% н/н до 0,11%. Как и в предыдущие недели, основной волатильной компонентой оказались авиабилеты, которые после роста на 8,2% недель ранее, выросли всего на 0,1%. Кроме того, наименее волатильные компоненты корзины показали рост на уровне безопасных значений.

Привлекательные ставки по депозитам позволяют оставить значительные объемы средств населения в банках, что в свою очередь позволяет несколько охладить спрос на товары и услуги. Однако приближающиеся весенние праздники могут внести изменения в настроения населения, и есть вероятность увеличения спроса со стороны потребителей. Ближайшие недели будут очень важными и показательными для принятия дальнейших решений по монетарной политике для регулятора.

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».

