

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

20 – 26 ноября 2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Мы убеждены что состав инвестиционного портфеля должен определяться личной финансовой ситуацией инвестора: его горизонтом инвестирования, ожиданиям по доходности, готовностью и желанием брать на себя риск и иными факторами.

К формированию инвестиционного портфеля из рискованных (волатильных) активов следует приступать, только сформировав финансовый резерв в размере нескольких месяцев расходов семьи в безрисковых активах (таких, как счет «Копилка» банка Открытие). Лучше всего посоветоваться с грамотным финансовым консультантом.

В общем чертах, наши рекомендации следующие: чем дольше срок инвестирования, и чем больше вы готовы переносить возможные краткосрочные снижения рынка для достижения повышенной доходности, тем большая доля акций допустима в инвестиционном портфеле.

Примеры соответствующих этим принципам портфелей, составленных из ОПИФ УК «ОТКРЫТИЕ», приведены в таблице:

Горизонт инвестирования	Риск-профиль					
	Консервативный		Умеренный		Агрессивный	
	Фонд	Доля	Фонд	Доля	Фонд	Доля
1 год	Открытие – Акции	0%	Открытие – Акции	10%	Открытие – Акции	20%
	Открытие – Облигации	100%	Открытие – Облигации	90%	Открытие – Облигации	80%
	Ожидаемая доходность	13%		14%		15%
От 1 года до 3-х лет	Открытие – Акции	20%	Открытие – Акции	30%	Открытие – Сбалансированный или Открытие – Сбалансированный рантье	100%
	Открытие – Облигации	80%	Открытие – Облигации	70%		
	Ожидаемая доходность	15%		17%		21%
Более 3-х лет	Открытие – Акции	30%	Открытие – Сбалансированный или Открытие – Сбалансированный рантье	100%	Открытие – Акции	100%
	Открытие – Облигации	70%			Открытие – Облигации	0%
	Ожидаемая доходность	17%		21%		25%



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

СЕВЕРСТАЛЬ ПОДЕЛИЛАСЬ РЕЗУЛЬТАМИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



По итогам 12 месяцев увеличился рост выручки, компания продолжила устойчиво генерировать свободный денежный поток, чистая долговая нагрузка сильно отрицательная

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

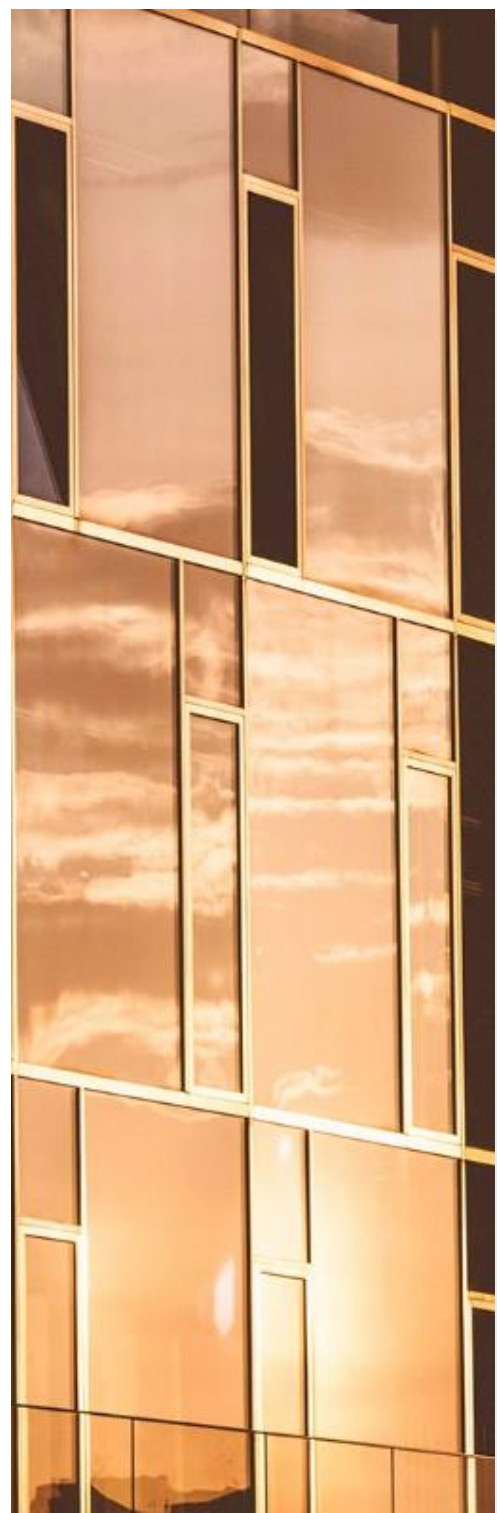
Финансовыми результатами на прошлой неделе поделилась Северсталь. По итогам 12 месяцев, рост выручки составил 7% год-к-году, благодаря улучшению продуктовой структуры продаж на фоне роста доли продукции с высокой добавленной стоимостью. Компания продолжила устойчиво генерировать свободный денежный поток, который в 2023 году снизился на 23% до 120 млрд ₽. Порядка 9 млрд ₽ составил отток денежных средств на пополнение оборотного капитала, CAPEX увеличился на 7% в основном на фоне обесценения рубля. Чистая долговая нагрузка компании сильно отрицательная.

Финансовые результаты позволили вернуться к выплате дивидендов. 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 Сбербанка и OZON, а также сокращали позицию в бумагах Московской биржи – полагаем, что цикл повышения процентных ставок завершен, и участники рынка могут начать пересматривать ожидания относительно будущих процентных доходов. Увеличивали позицию в бумагах Яндекса – успешное и дружественное к миноритарным акционерам завершение реорганизации может открыть путь к существенной положительной переоценке этого актива.

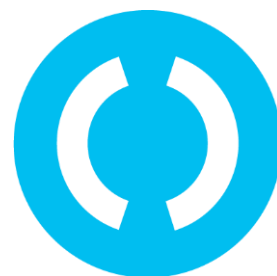


открытие

Управляющая
компания

НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам декабря 2023 г. (на 29.12.2023!):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 55.76%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 35.04%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 37.19% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 6.33%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 59.10%, войдя в [тройку](#)² лидеров среди биржевых фондов российских активов с начала года
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 1.01%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 29.12.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	0.62%	2.68%	18.18%	55.76%	16.32%	80.06%
Открытие – Сбалансированный	0.75%	4.25%	12.64%	35.04%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.42%	1.29%	11.88%	37.19%	-	-
Открытие – Облигации	0.61%	1.69%	-0.05%	6.33%	5.01%	25.98%
БПИФ Открытие – Акции РФ	0.51%	1.54%	10.01%	59.10%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	0.05%	3.70%	-2.03%	-1.01%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. Значения доходности в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным investfunds.ru на 29.12.2023 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2.00%, и завершил торги в районе отметки 3 225 пунктов

Наши продукты

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



Несмотря на пересмотр МВФ оценки роста мирового ВВП в 2024 году с 2.9% до 3.1%, нефть марки Brent продолжает торговаться вблизи среднего за последние два месяца уровня в 77 долларов за баррель. Лучше нефтегазовых компаний на прошлой неделе торговались акции потребительского сектора и секторы информационных технологий. НорНикель дал прогноз снижения производства в 2024 году, отгрузки Группы Позитив выросли на 75% за год, Полиметалл сообщил о смене основного акционера. Российские компании продолжают раскрывать операционные результаты за четвертый квартал.

Из экономических данных отметим, что Росстат сообщил о росте объемов промышленного производства в декабре 2023 года на 2.7% (по сравнению с аналогичным периодом 2022). Хотя темпы роста в декабре замедлились, положительно, что с учетом сезонности производство осталось на стабильном с мая уровне. По общему объему в целом за 2023 год промышленное производство увеличилось на 3.5% по сравнению с 2022 годом.

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 2023 года может составить порядка 25% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.32%. Котировка на закрытие пятницы – 620.31 пункта (против 622.31 недель ранее)

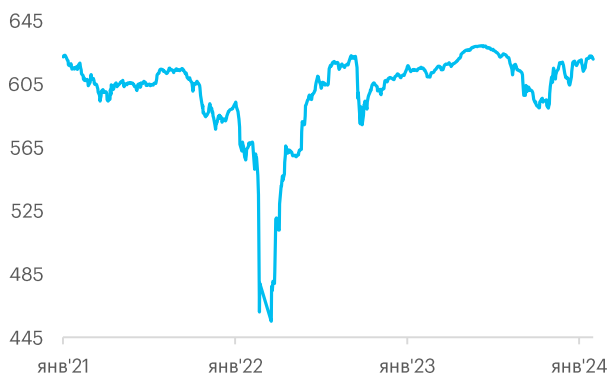
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.02% – значение на закрытие пятницы 145.95 пункта (145.98 недель ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.18% и 14.41% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



30 января Минфин зарегистрировал дополнительную эмиссию по трем выпускам классических ОФЗ с погашением в ближайшие три года. Это серии 26207, 26219, 26226, объем – 100 млрд ₽ каждая. Этот шаг оказался несколько неожиданным, так как ведомство транслировало в рынок желание размещать бумаги с высокой дюрацией. Вероятно, к таким действиям Минфин подтолкнула недостаточная ликвидность на участке кривой в 2-3 года.

На следующий день прошел очередной аукцион государственных бумаг, на котором были предложены выпуск ОФЗ-ПД 26226 (погашение в октябре 2026 года) и ОФЗ-ПД 26243 (в мае 2038). На аукционе по двухлетней бумаге ведомство ограничило лимит размещения на уровне 10 млрд рублей. Спрос при этом составил 28.7 млрд ₽, а объем размещения 4 млрд ₽. Премия к вторичному рынку сформировалась на уровне в 3 б.п. Спрос на долгосрочный выпуск составил 117.2 млрд ₽, а объем размещения 75.0 млрд ₽. Премия к вторичному рынку составила 2 б.п. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занимать в среднем 70.1 млрд ₽ на оставшихся до конца марта восьми аукционах. По итогам недели доходности ОФЗ на ближнем отрезке выросли в среднем на 10-20 б.п., в средней части кривой на 20-30 б.п, а на дальнем – на 5-10 б.п.

Инфляция за неделю составила 0.16% н/н (против 0.07% неделей ранее). Одной из основных причин отметим рост цен на авиаперелеты и продовольственные товары, хотя в предыдущие недели эти компоненты демонстрировали понижающий тренд. Динамика инфляции пока остается волатильной, однако постепенное переключение населения на сберегательную модель может позволить удержать ее в рамках обозначенного таргета, учитывая привлекательные ставки по депозитам.



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».

