

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%
	<b>Ожидаемая доходность</b>	<b>13%</b>		<b>14%</b>		<b>15%</b>
От 1 года до 3-х лет	Открытие – Акции	20%	Открытие – Акции	30%	Открытие – Сбалансированный или	100%
	Открытие – Облигации	80%	Открытие – Облигации	70%	Открытие – Сбалансированный рантье	
	<b>Ожидаемая доходность</b>	<b>15%</b>		<b>17%</b>		<b>21%</b>
Более 3-х лет	Открытие – Акции	30%	Открытие – Сбалансированный или	100%	Открытие – Акции	100%
	Открытие – Облигации	70%	Открытие – Сбалансированный рантье		Открытие – Облигации	0%
	<b>Ожидаемая доходность</b>	<b>17%</b>		<b>21%</b>		<b>25%</b>



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ТАТНЕФТЬ ВЫПЛАТИТ ДИВИДЕНДЫ

Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за третий квартал в размере 35.17 Р на акцию



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Совет директоров Татнефти рекомендовал выплатить дивиденды за третий квартал в размере 35.17 Р на акцию. Предполагаемая промежуточная дивидендная доходность составит щедрые 5.5%.

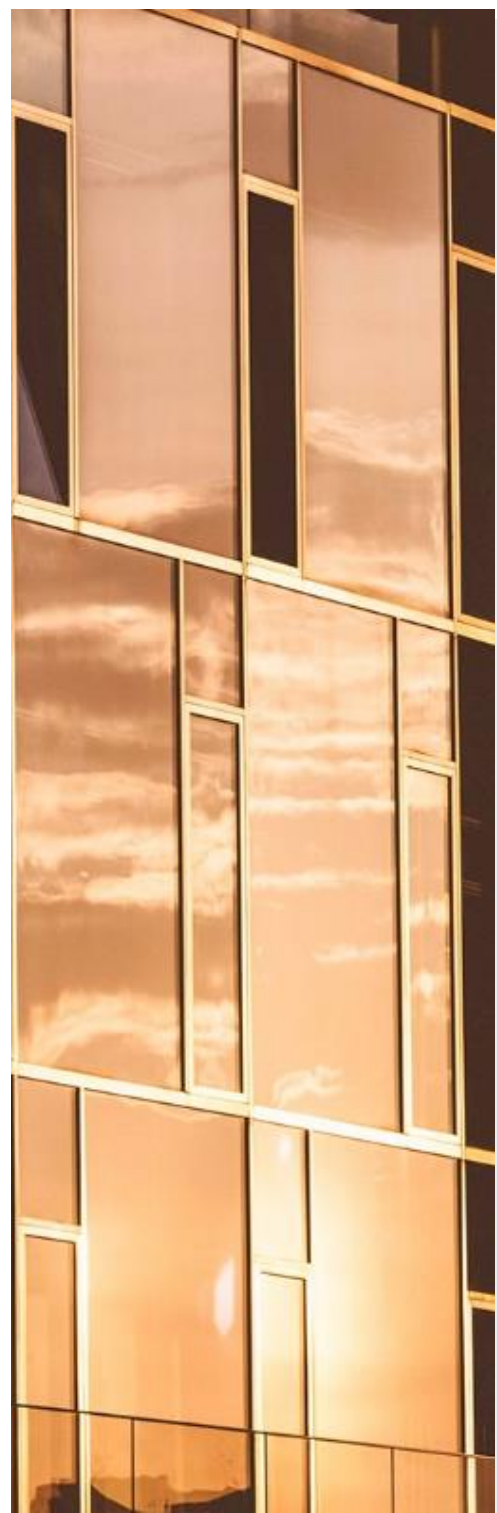
Размер выплаты оказался лучше наших ожиданий и выше 50% от чистой прибыли по РСБУ. Отрицательный чистый долг делает компанию бенефициаром роста стоимости кредитования в стране и создает возможности для роста дивидендных выплат, в том числе и за счет отсутствия необходимости в увеличении капитальных затрат.

Акции компании – одна из крупнейших позиций в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 8.2%.



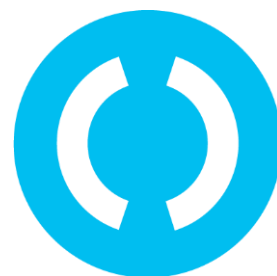
### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы нарастили долю в акциях компании Магнит. На неделе, компания раскрыла информацию о проведении Совета директоров, на котором обсуждались вопросы созыва ГОСА и рекомендаций по дивидендам за 2022 год. В пятницу, предстоящая дивидендная выплата подтвердилась, что значимым образом повышает инвестиционную привлекательность компании.



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам сентября 2023 г. (на 29.09.2023<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 51.7%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 29.54%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 36.64%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 4.56%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 56.68%, войдя в [тройку](#)<sup>2</sup> лидеров среди биржевых фондов российских активов с начала года
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 4.54%

## 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	-2.04%	15.18%	34.28%	76.08%	29.09%	64.97%
Открытие – Сбалансированный	-1.62%	8.12%	19.32%	47.09%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-0.87%	10.86%	23.45%	49.44%	-	-
Открытие – Облигации	-2.55%	-1.68%	1.79%	11.45%	4.96%	25.48%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-0.91%	7.79%	33.08%	83.66%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-3.47%	-5.72%	-4.40%	0.49%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 0.36%, и завершил торги в районе отметки 3 220 пунктов

## Наши продукты

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



Важной новостью для нефтяного рынка стал перенос заседания ОПЕК+ до 30 ноября. Страны могут рассматривать дополнительное сокращение добычи; в то же время, несколькими днями ранее, российский министр энергетики заявлял о сбалансированности рынка и объективности текущих цен. По итогам недели, ключевой мировой товар практически не изменился в стоимости. Мы полагаем, что вне зависимости от краткосрочной динамики, цены на нефть на горизонте ближайших нескольких лет продолжают оставаться на комфортных для российских компаний уровнях. Из других важных для российского рынка событий, отметим, что многие компании продолжают неплохо отчитываться о результатах деятельности за прошлый квартал.

Индикатор бизнес-климата, рассчитываемый Банком России, вырос на 0.5 до 6.8 пункта. Рост индекса обусловлен улучшением экономических ожиданий. Ожидания предприятий по спросу повысились и находятся вблизи трехлетних максимумов. Оценки изменения объемов производства поднялись с 13.9 пункта в октябре до 14.5 пункта в ноябре. В целом, данные указывают на потенциал дальнейшего роста российской экономики. Однако давление на кредитную активность в ближайшее время будет оказывать жесткая денежно-кредитная политика.

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 уровня конца сентября 2023 года может составить порядка 25% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBTR за неделю вырос на 0.89%. Котировка на закрытие пятницы – 618.18 пункта (612.74 недель ранее)

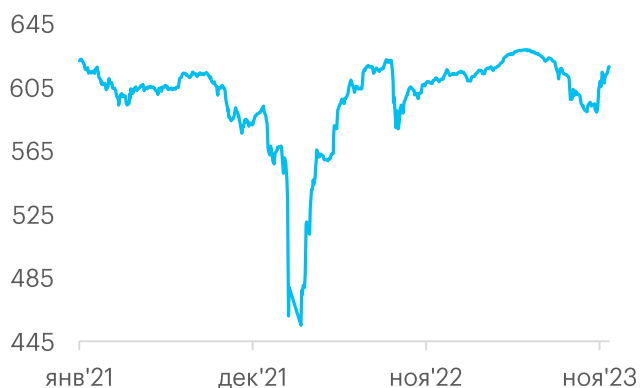
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.14%. – значение на закрытие пятницы 144.06 пункта (143.86 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.58% и 13.63% соответственно

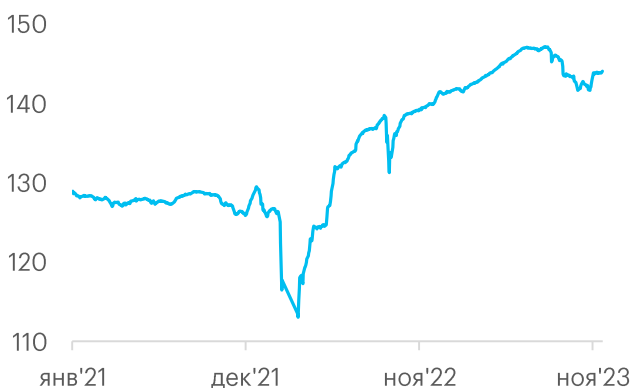
## Наши продукты

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

### Индекс RGBTR



### Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе Минфин провел очередной аукцион, где рынку был предложен классический выпуск ОФЗ-ПД 26243 (погашение в мае 2038 года). Во время аукциона спрос на бумагу оказался на уровне ~135.7 млрд ₽, а объем размещения составил 67.5 млрд рублей. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,85% годовых, тем самым премия к вторичному рынку сформировалась на уровне ~5 б.п. Несколько недель подряд Минфин получает хорошие результаты аукционов благодаря размещению бумаг с фиксированным купоном, что говорит об аппетите инвесторов к такому типу бумаг. Но называть спрос устойчивым пока сложно, так как ястребиные комментарии Банка России могут изменить настроения на аукционе. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлекать в среднем ~12.5 млрд ₽ на каждом из шести аукционов до конца года.

По итогам завершившейся недели рынок ОФЗ продемонстрировал позитивную динамику, доходность снизилась в среднем на 15 б.п. Ближний и средний отрезок кривой торгуется на уровне 11.4 – 11.5%, дальний – 11.6 – 11.9% годовых. Основным новостным источником продолжает оставаться Росстат, опубликовавший данные по инфляции с 14 по 20 ноября. За этот отрезок инфляция замедлилась с 0.27% до 0.20% н/н, во многом благодаря замедлению роста цен на авиаперелеты. Все еще остаются повышенные темпы роста цен по широкому кругу товаров, а потребительская активность снижается не так активно, как это можно было предположить. Но рост максимальной процентной ставки топ-10 банков с середины октября вырос с 11.5% до 13.6%, что помогает осуществить переток средств населения на сберегательные счета и надеяться на дальнейшее снижение потребительских настроений.

По нашему мнению, основным событием для рынка «замещающих» облигаций на прошедшей неделе стал «выход» на рынок первых выпусков замещающих облигаций АО «ГТЛК». Если же говорить о рынке «замещающих» облигаций, в целом, то здесь наблюдалось равновесие спроса и предложения. Котировки большинства облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ» практически 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 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».

