

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

22 – 28 января  
2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

В условиях, когда ключевая ставка 16%, и сопоставимую доходность могут приносить краткосрочные депозиты и инструменты денежного рынка, многие задаются вопросом о целесообразности инвестирования в рынок акций.

Чтобы лучше ответить на этот вопрос, нужно очень хорошо понимать, откуда берется долгосрочная прибыль на рынке акций. Мы не раз отмечали, что результат вложений в акции на разумном горизонте инвестирования следует за ростом фундаментальных финансовых показателей – выручки, прибыли, дивидендов. Но почему они растут? Дело не только в инфляции. Успешные бизнесы (а мы, разумеется, стремимся собирать в свои портфели только такие) могут расти быстрее инфляции за счет того, что имеют высокую доходность на инвестированный капитал, и могут годами реинвестировать получаемые доходы в расширение своего бизнеса, не снижая эту самую доходность.

Высокая доходность на инвестированный капитал достигается за счет хорошей бизнес-модели и устойчивых конкурентных преимуществ. Возможности для реинвестирования определяются размером рынка, на котором работает компания, возможностью создания новых продуктов (открытия новых рынков), а также сохранением или усилением упомянутых конкурентных преимуществ. Наконец, для того чтобы владение этим прекрасным бизнесом принесло хорошие результаты для миноритарного акционера, требуется хорошее корпоративное управление, честный, прозрачный и талантливый менеджмент.

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## Х5 ПРЕДСТАВИЛА РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ГОД

Компания продолжает активно развивать сегмент дискаунтеров, который выступает основным драйвером роста выручки



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

X5 Retail Group представила сильные операционные результаты за год. Выручка группы увеличилась на 21% по итогам 2023 года. На 9.6% выросли сопоставимые продажи, положительная динамика наблюдалась как в показателях среднего чека, так и в трафике сети. Торговая площадь группы за год увеличилась на 12%. Компания продолжает активно развивать сегмент дискаунтеров, который выступает основным драйвером роста выручки.

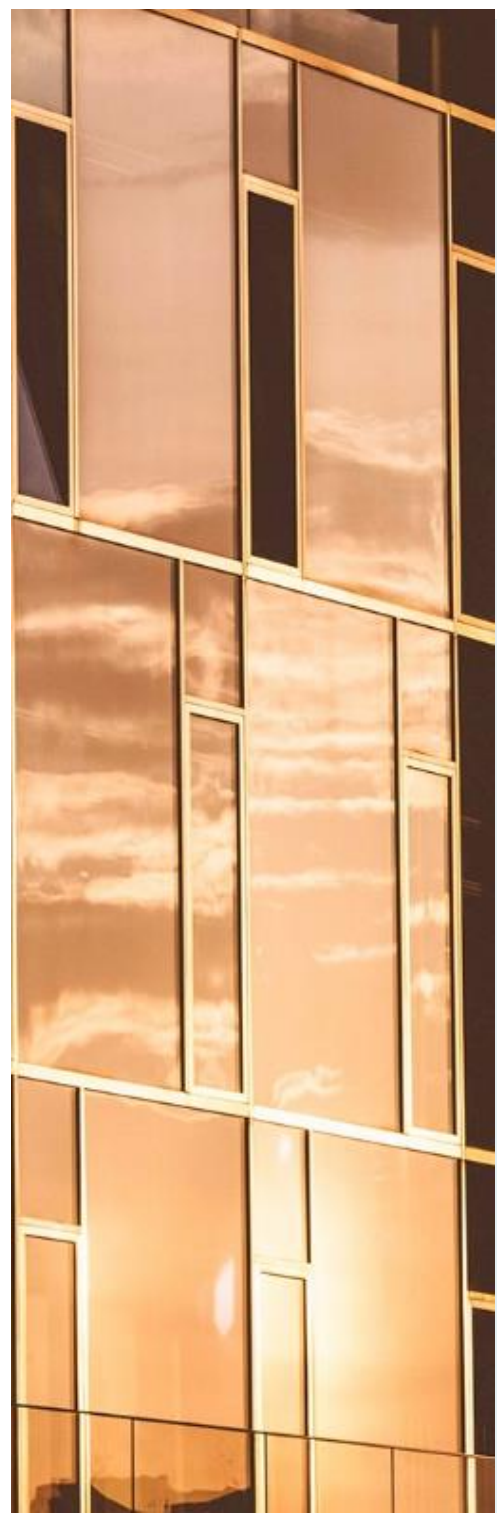
Бумаги компании входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 3.5%.

### Значимые сделки по портфелям



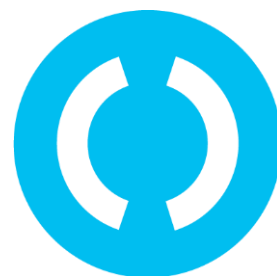
На прошедшей неделе мы частично фиксировали прибыль Магнита и ЛУКОЙЛа в фонде «Открытие – Акции».

Увеличивали позицию в бумагах Яндекса – успешное и дружественное к миноритарным акционерам завершение реорганизации может открыть путь к существенной положительной переоценке этого актива.



# 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](#)<sup>2</sup> 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](#)

## Доходности<sup>1</sup> 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](https://investfunds.ru) на 29.12.2023 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи практически не изменился, снизился на 0.1%, и завершил торги в районе отметки 3 163 пункта.

## Наши продукты

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



Опережающими темпами на прошлой неделе росли эмитенты секторов информационных технологий, электроэнергетики и телекоммуникаций. Яндекс, лидировавший в росте, находится в процессе перерегистрации бизнеса. Инвестиционный профиль компании может сильно измениться после выделения российских активов. Восходящая динамика наблюдалась в котировках Brent. Причиной тому могут быть ранее полученные экономические данные из Китая. В Минфине РФ и Банке России продолжают вестись активные дискуссии на предмет продления обязательной продажи валютной выручки экспортерами.

Добыча нефти в России в 2023 году составила 531 млн тонн (+3.5% по отношению к 513 млн тонн в 2022), в том числе на новых месторождениях – 103 млн тонн (77 млн тонн в 2022 году). Экспорт нефти в страны Азиатско-Тихоокеанского региона составил 193 млн тонн. На неделе поставки нефти в Индию прокомментировал бывший Министр энергетики Александр Новак: танкеры отгружаются, расчеты за поставленную нефть проходят регулярно. Индия, наряду с Китаем, стала основным покупателем российской нефти после начала СВО и введенных Западом ограничений. Доля российской нефти в индийском импорте достигает порядка 40%.

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 вырос на 0.29%. Котировка на закрытие пятницы – 622.31 пункта (против 620.50 недельей ранее).

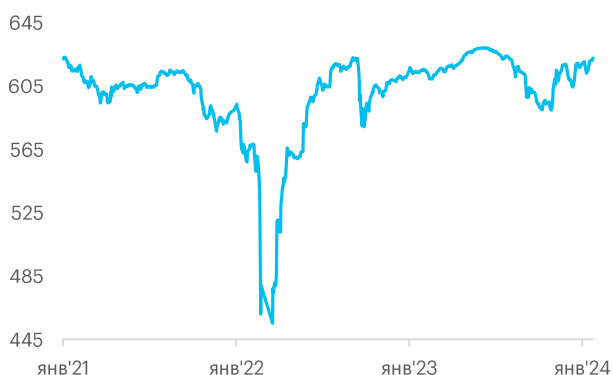
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.27% – значение на закрытие пятницы 145.98 пункта (145.59 недельей ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.03% и 14.23% соответственно.

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе прошел очередной аукцион Минфина, на котором был предложен выпуск ОФЗ-ПД 26244 (погашение в марте 2034 года). Объем спрос составил 101.2 млрд ₽, а объем размещения – 62.7 млрд ₽. Премия к вторичному рынку составила ~2 б.п. Вторую неделю подряд мы отмечаем сильный спрос на долгосрочные ОФЗ с фиксированным купоном, что может служить сигналом об интересе инвесторов к данному типу бумаг на текущих уровнях. По итогам двух аукционов ведомство привлекло 159.7 млрд ₽ из запланированных 800 млрд ₽. Для достижения заявленного уровня необходимо на каждом из последующих девяти аукционов привлекать по 71.1 млрд ₽.

По итогам недели рынок ОФЗ не продемонстрировал ярко выраженной динамики, консолидировавшись на достигнутых ранее уровнях. Одной из причин этого стали довольно высокие выплаты от погашений и купонов по локальным бумагам. Вышедшие данные по недельной инфляции (0.07% н/н против 0.15%) говорят о постепенном снижении инфляционного давления, однако говорить о полноценном тренде говорить пока не приходится. Замедляется рост цен на продовольствие и снижаются цены на авиаперелеты. Население продолжает переключаться на сберегательную модель поведения, чему способствует высокая привлекательность ставок по срочным вкладам. Кроме того, отмечаем снижение инфляционных ожиданий до 12.7% с 14.2% месяцем ранее. Основываясь на этих данных, высока вероятность того, что Банк России не будет повышать ставку на предстоящем заседании, а при сохранении тренда, сможет в обозримом будущем приступить к смягчению денежно-кредитной политики.

На ранке «замещающих» облигаций эмитенты продолжают свою активность. Газпром объявил об очередном этапе замещения еврооблигаций с погашением в 2025 году. ПАО «ТМК» и АО «ЧТПЗ» на прошедшей неделе завершили процесс, и бумаги уже доступны к торгам на бирже. Мы отмечаем расширение пула эмитентов, чьи бумаги торгуются на рынке. Это способствует увеличению ликвидности рынка замещающих облигаций и возможности диверсифицировать портфель.



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».

