

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

25 сентября –
01 октября
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Закончился сентябрь, и мы хотели бы подвести итоги периода 22 сентября 1997 – 30 сентября 2023 года. Разумеется, эти даты, выбраны не случайно: именно в сентябре 97-го начал рассчитываться ключевой индикатор российского рынка акций – Индекс Московской биржи (большую часть своей жизни он назывался «Индекс ММВБ», многие профессионалы фондового рынка по старой памяти и сейчас обращаются к нему именно так).

Прошедшие четверть века с хвостиком были периодом большого количества экономических и финансовых потрясений. Излюбленный россиянами «барометр» благосостояния – курс доллара США вырос с 5.8535 Р (5 853,5 Р в неденоминированных рублях) до 97,97 Р за 1 доллар. Это среднегодовой темп роста порядка 11.4%. По данным Росстата уровень цен в экономике вырос почти в 22 раза! Инфляция за период составила 2176.38%, или порядка 12.7% годовых.

А что же индекс ММВБ?

С учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, российский рынок акций за четверть века вырос в 69 раз! Среднегодовая доходность индекса составила 17.7% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на 15% ниже максимальных отметок осени 21-го года (полная доходность). Таким образом, долгосрочные вложения в российский рынок акций обеспечили положительную реальную доходность, и оказались одним из лучших инструментов для сбережений, несмотря на кризисы, санкции, инфляцию и девальвацию.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

НОВАЯ СТРАТЕГИЯ

Московская биржа опубликовала стратегию развития до 2028 года. Дивидендная политика предусматривает выплату не менее 50% чистой прибыли по МСФО, увеличились требования к капиталу



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Московская биржа опубликовала новую стратегию развития до 2028 года. Новая дивидендная политика предусматривает выплату не менее 50% чистой прибыли по МСФО (ранее 60%). Руководство отмечает, что требования к капиталу увеличились с февраля 2022 года, и такие волатильные компоненты, как M&A, могут снизить предсказуемость дивидендных выплат в ближайшие годы.

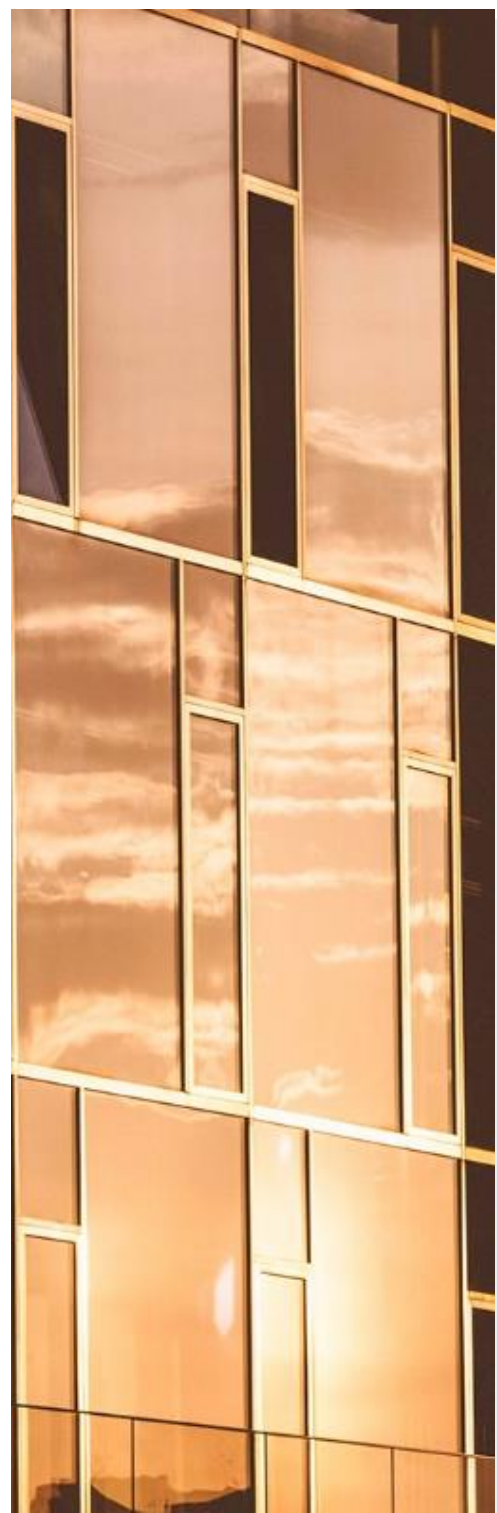
В качестве наиболее интересного момента стратегии отметим ожидаемый рост комиссионного дохода до 2028 года (в среднем примерно на 13% в год), до 2022 года предполагалось +10%. Бумаги компании входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 6,7%.

Значимые сделки по портфелям



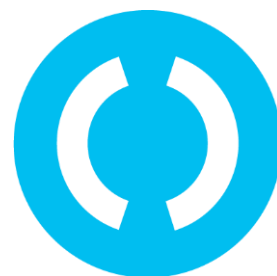
В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы частично сокращали вложения в бумаги АФК Система, а также в ряде других небольших позиций, на фоне наблюдаемого краткосрочного ухудшения рыночной конъюнктуры.

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



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2023 г. (на 31.08.2023¹):



- 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](#)² 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](#)

Доходности¹ 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 вырос на 2.76%, и завершил торги в районе отметки 3 133 пункта

Наши продукты

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



На протяжении прошлой недели российские акции восстанавливались, поддержку росту в том числе оказывал слабеющий рубль. Цены на нефть остались вблизи достаточно высокого уровня 92 доллара за баррель. Наряду с транспортным, сектор нефти и газа демонстрировал самую сильную динамику. Ключевыми рыночными новостями стали возможное восстановление выплаты демпфера для нефтепереработчиков, а также возможность распространения налога на сверхприбыль на нефтегазовый сектор.

Из статистических данных отметим, что годовой рост выпуска в базовых отраслях российской экономики в августе ускорился с 7.2% до 7.3%. До 8.9% увеличился выпуск в строительном секторе с 6.5% год-к-году в июле. За счет продовольственного сегмента ускорился рост оборота в розничной торговле. Безработица осталась на рекордно низком уровне 3.0%. В целом, по итогам восьми месяцев года можно заключить, что экономическая активность осталась высокой. В то же время после ужесточения политики Банка России ожидаемо замедление экономического роста до конца года.

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 снизился на 0.95%. Котировка на закрытие пятницы – 595.07 пункта (600.76 недель ранее).

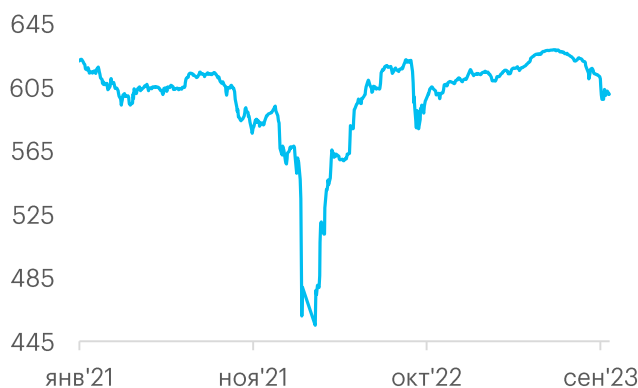
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.4% – значение на закрытие пятницы 142.83 пункта (143.40 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.2% и 12.94% соответственно.

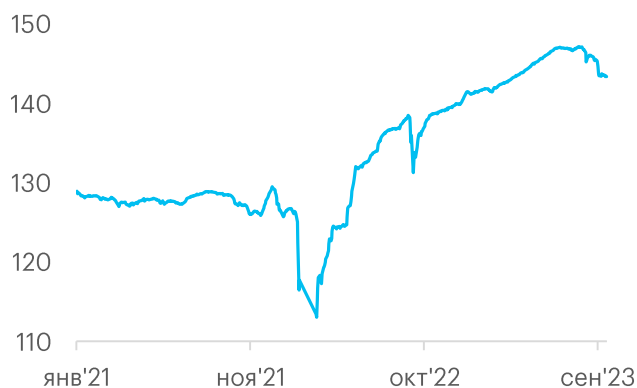
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин объявил аукционы по размещению выпуска ОФЗ с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД 26243, погашение в 2038 году) и ОФЗ с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН 52005 – в 2033 году). Однако, оба аукциона были признаны несостоявшимися «в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен». Спрос на ОФЗ с постоянным купонным доходом составил 10.7 млрд ₽ по сравнению с 99.3 млрд ₽ неделей ранее, а на ОФЗ с индексируемым номиналом спрос на этой неделе составил 1.7 млрд ₽. Результаты аукциона по размещению ОФЗ с постоянным купонным доходом свидетельствуют о том, что большинство инвесторов не хотят увеличивать риски в облигациях, опасаясь нового повышения ключевой ставки. В этих условиях решение Минфина признать аукционы несостоявшимися позволило избежать более сильного снижения котировок ОФЗ на вторичном рынке, находящегося под давлением из-за опасений нового повышения ключевой ставки.

На вторичном рынке ОФЗ большинство выпусков с постоянным купонным доходом показали рост доходности к погашению на 0.3-0.5% годовых, что косвенно свидетельствует о переоценке инвесторами ожидаемой длительности периода высоких ставок в сторону ее увеличения. В результате в настоящее время доходности к погашению большинства выпусков находятся в диапазоне 12.0-12.5% годовых.

Ликвидность в корпоративных облигациях остается невысокой, что, в том числе, связано с отсутствием первичных размещений облигаций с фиксированным купоном крупнейшими эмитентами. В тоже время ряд крупных эмитентов провел (или объявил о планах проведения) первичное размещение облигаций с переменным купоном, привязанным к ставкам межбанковского рынка (RUONIA).

Стабилизация ситуации на валютном рынке и высокий уровень номинальной доходности суверенных еврооблигаций РФ и «замещающих» облигаций (6-8% годовых в долларах США) способствовали росту спроса на замещающие облигации. По итогам недели котировки большинства облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», в долларовом выражении выросли в среднем на 1.5%.



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».

