

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

27 ноября –  
03 декабря 2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Начало декабря ознаменовалось снижением котировок на российском рынке акций, индекс Московской бирже торгуется на 5-6% ниже ранее достигнутых максимумов года. Как водится, такая динамика порождает большое количество вопросов у клиентов: пора ли покупать акции? может быть, наоборот, надо продавать? Возможно стоит дождаться дальнейшего снижения, и лишь потом как следует вложиться в акции?

Мы не раз отмечали, что попытка угадать коррекцию, чтобы купить подешевле, окажется бесплодным занятием для подавляющего большинства пытающихся, и в лучшем случае его можно отнести к прокрастинации. Покупать акции на локальном (или историческом максимуме) может быть страшновато, или психологически дискомфортно, но мысль о том, что вы купите дешевле после коррекции – самообман. Действительно серьезная коррекция будет сопровождаться тревожным новостным фоном, и покупать будет еще страшнее. Затем рынок начнет восстанавливаться, пока еще продолжают идти плохие новости, и будет казаться, что «рост ненастоящий» (ничего не напоминает?). В результате, инвестор так и останется без экспозиции на акции, и упустит долгосрочный рост.

Тем временем, проблема сохранения психологического комфорта при инвестировании в акции решена уже давным-давно. Решение называется «аллокация портфеля по классам активов» и говорит о том, что в портфеле должны быть разные инструменты, и консервативные, и волатильные. Акции, облигации, золото, недвижимость, депозиты, валюта – тогда не придется переживать из-за краткосрочных просадок какого-то одного актива. Относительные доли инструментов в грамотной аллокации зависят от личной финансовой ситуации инвестора – его целей, горизонта, способности и желания брать на себя риск и так далее. Когда позиция в акциях это не «все или ничего», а лишь один из элементов грамотно составленного портфеля, то гораздо меньше шанс, что из-за краткосрочных психологических факторов вы упустите результаты самого прибыльного класса активов.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ТРАНСНЕФТЬ ОПУБЛИКОВАЛА ОТЧЕТНОСТЬ ПО МСФО

Результаты компании не преподнесли сюрпризов, а инвестиционная программа состоит из расходов на поддержание действующих трубопроводов



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

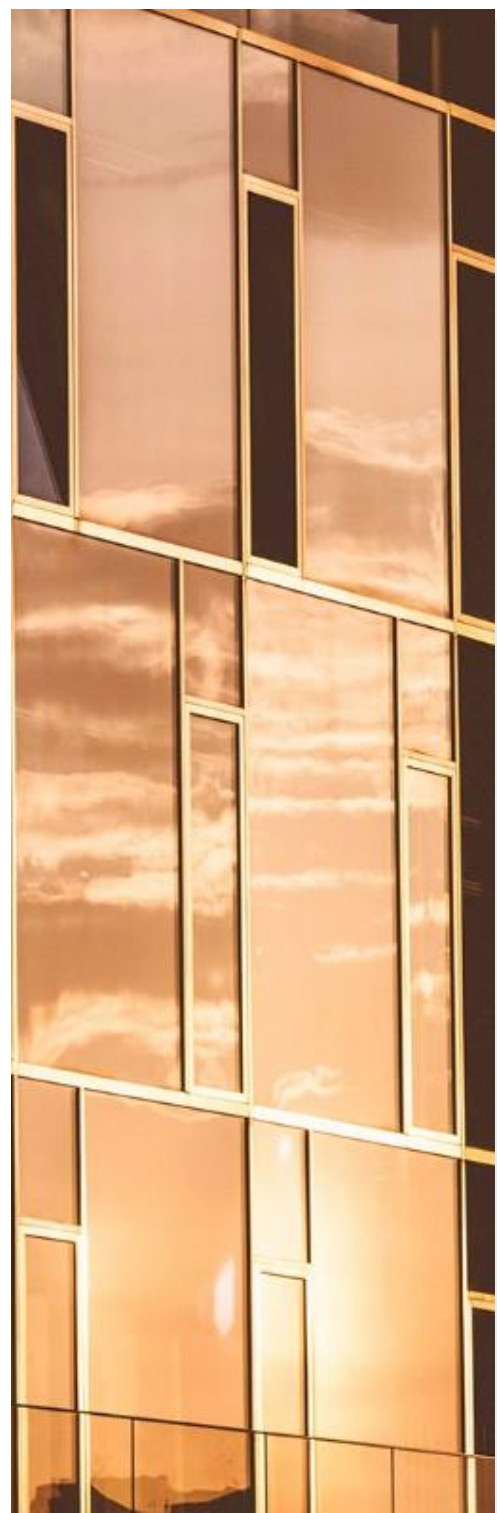
Транснефть опубликовала отчетность по МСФО за третий квартал – финансовые результаты не преподнесли сюрпризов. Компания интересна тем, что ее инвестиционная программа сейчас преимущественно состоит из расходов на поддержание действующих трубопроводов в рабочем состоянии, незначительную модернизацию. Дальнейшего масштабного расширения мощностей, скорее всего, не потребуется. Будет расти навигация по Северному морскому пути. Это создает предпосылки для роста свободного денежного потока компании в ближайшие годы.

Акции компании входят в состав фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 2%.



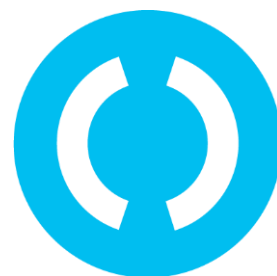
### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы продолжили увеличивать вложения в акции компании Магнит. Возврат дивидендных выплат 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 снизился на 2.35%, и завершил торги в районе отметки 3 140 пунктов

## Наши продукты

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



Завершившаяся неделя была полна макроэкономической статистики, особую значимость для сырьевых рынков среди которой имели: дефлятор расходов населения на личное потребление в США и индекс деловой активности в Китае. Нефтяные котировки находились под давлением, несмотря на решение стран ОПЕК+ сильнее ограничить рыночное предложение. Опасения за рост мировой экономики на текущий момент перевешивают остальные факторы в ценообразовании на сырье.

В Правительство РФ приняли новое постановление, которое разрешает ряду компаний не публиковать чувствительные сведения из-за риска санкций. Тем не менее, все большее число компаний продолжает делиться результатами. В частности, в ограниченном объеме информацией поделился Новолипецкий металлургический комбинат.

Согласно пресс-релизу, страны ОПЕК+ согласовали дополнительное сокращение производства на первый квартал 2024 года. Совокупно объем рыночного предложения снизится на 2.2 млн барр. в сутки с учетом добровольно принятого на себя Россией решения ограничить поставки на 0.5 млн барр. в сутки от уровней мая и июня 2023 года. Действия стран ОПЕК+ в очередной раз подтверждают приверженность балансированию нефтяного рынка и сохранности устойчивых цен.

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 RGBITR за неделю снизился на 0.25%. Котировка на закрытие пятницы – 616.64 пункта (618.18 недельей ранее)

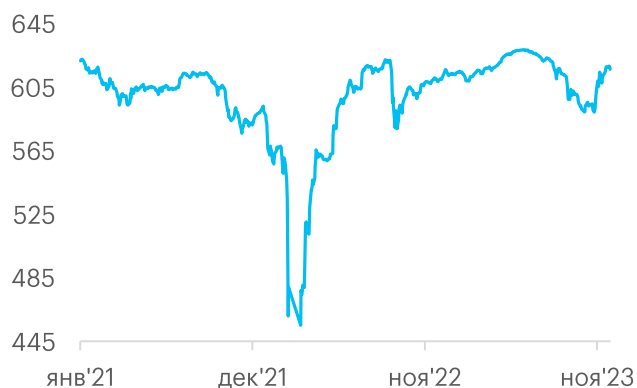
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.1%. – значение на закрытие пятницы 143,92 пункта (144.06 недельей ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.73% и 13.82% соответственно

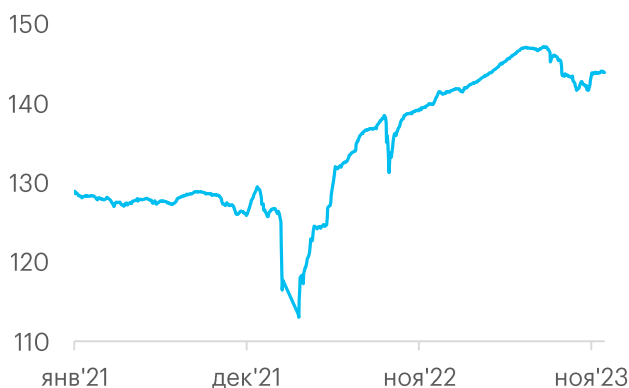
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На завершившейся неделе Минфин провел аукцион, где рынку был предложен классический выпуск ОФЗ-ПД 26244 (погашение в марте 2034 года). Спрос на бумагу составил ~85 млрд ₽, а объем размещения ~40.6 млрд ₽. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11.82% годовых, тем самым премия к вторичному рынку сформировалась на уровне ~3 б.п. Уровень спроса несколько снизился по сравнению с предыдущими неделями, что скорее всего связано с не самыми позитивными данными от Росстата по ускорению инфляции. Однако при этом объем размещения все же выше, чем необходимый для исполнения плана на квартал. До конца года Минфину должен привлечь чуть менее 21 млрд ₽, что скорее всего будет исполнено. И есть вероятность перевыполнения плана, если ситуация на рынке радикально не изменится.

Прошедшая неделя принесла на рынок ОФЗ небольшую коррекцию, которая ускорилась к пятнице. Ближний конец кривой вырос на 70-90 б.п. в терминах доходности, а средний и дальний от 5 до 25 б.п. Вероятнее всего инвесторовстораживают данные по инфляции, где очередные данные зафиксировали рост на 0.33% н/н по сравнению с 0.20% недельей ранее. Основным фактором роста цен стали авиабилеты, стоимость которых поднялась выросла более чем на 10%, а также сохраняется давление со стороны продовольственных товаров. Позитивным фактором остается ускорение перетока денежных средств населения в банки на сберегательные счета, однако, похоже, этот темп недостаточен для возврата потребительского спроса на сдержанную траекторию. И текущая ситуация даёт основания полагать, что регулятор на заседании 15 декабря может в очередной раз поднять ключевую ставку.

Спрос на замещающие облигации по-прежнему превышает предложение. В среднем котировки облигаций, составляющих портфель ОПИФ «Открытие Еврооблигации РФ» выросли более, чем на 1%. Мы отмечаем продолжающиеся замещения евробондов со стороны эмитентов. Очередной этап со стороны Газпрома, выпуски 2026 и 2027 года со стороны ГТЛК, Тинькофф и Альфа-Банк. Наиболее активны, как видно из перечня, представители финансового сектора. В оставшиеся недели до конца года ждем дальнейшей активизации эмитентов, которые должны исполнить приказ и провести обязательное замещение бумаг.



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».

