открытие
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Июль 2019

ПИФ «Открытие – Еврооблигации»

Налоговое преимущество

Вы не платите налог с дохода при владении паями паевого фонда свыше 3-х лет.

Основные принципы стратегии

- Облигации преимущественно банковского и металлургического секторов
- Диверсификация по валюте

от 1 года
рекомендуемый срок инвестирования

средний
инвестиционный риск

доллар США
валюта портфеля

облигации
основной класс активов

Обзор рынка

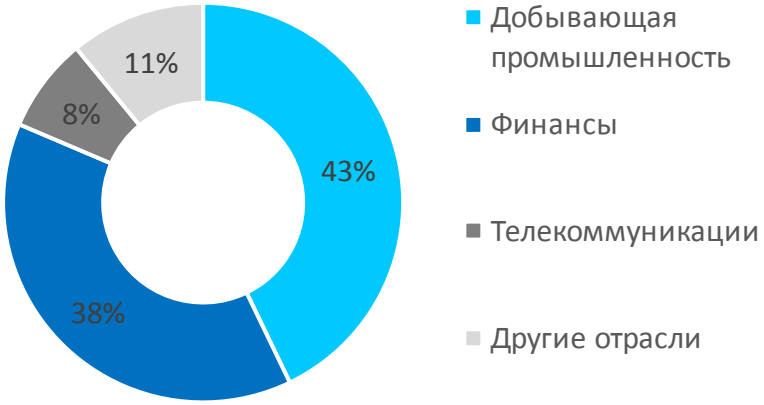
Как это часто случается, все интересные события июля произошли уже в августе. Таким образом, подводя итоги одного месяца нельзя не оглядываться на прошедшую в новом месяце неделю. Но мы постараемся. Перефразируя неизвестного автора, июлю июлево, а августу августово.
Итак, июль прошел в ожидании очередного снижения ставок по всему миру. Сложно назвать хотя бы один центробанк в сколь-либо значимой стране, который проводил бы сейчас жесткую монетарную политику. По всему миру, от Новой Зеландии до Аргентины и от России до США, снижаются ставки, и, как следствие, растут облигации.

Естественно, наш портфель еврооблигаций также растет вместе со всем миром. Тем не менее, мы плавно уходим от риска в наиболее, с нашей точки зрения, выросших бумагах, чтобы иметь "сухие патроны" в случае неожиданного развития событий. Анализ предыдущих резких снижений базовой ставки показывает, что за ними следует достаточно сильная коррекция, которая в текущих условиях может привести к переоценке риска развивающихся стран. Считаем, что важно дать краткий комментарий по поводу введенных санкций. Они включают запрет банкам США на участие в первичном рынке суверенного долга РФ, номинированного не в рублях, и на кредитование российского правительства не в рублях, а также дополнительные ограничения по лицензированию в рамках списка товаров и технологий министерства торговли США. Экспортные ограничения затронут только материалы, связанные с оружием массового уничтожения. Отмена возможна только при выполнении некоторых условий, которые при нынешнем подходе к геополитике не будут выполнены никогда.

Если резюмировать нововведенные ограничения, это неправильный шаг в неправильном направлении, но фактически никаких изменений для российских активов не произойдет. Если американские инвесторы захотят взять российский риск, они смогут это сделать с помощью большого количества имеющихся суверенных выпусков или синтезировать долларовый выпуск с помощью рублевых инструментов и своп-контрактов.
В целом, Россия пока что не в фокусе американских торговых и политических санкций и, вероятнее всего, продолжит там оставаться до начала активной предвыборной кампании 2020 года.

Структура портфеля фонда

(по отраслям на 31.07.2019 г.)



Топ-5 эмитентов портфеля фонда

Government of the USA	10.70%
The Republic of Turkey	9.54%
TC Ziraat Bankasi A.S.	5.90%
Alfa Bond Issuance PLC	4.90%
VTB Eurasia DAC	4.23%

Правила инвестирования

Долгосрочность
Регулярность
Диверсификация

Доходность фонда

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
В рублях РФ	0.84%	0.32%	7.25%	-3.07%
В долларах США	2.93%	4.62%	6.24%	1.12%

Контактная информация
Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ОТКРЫТИЕ»
Адрес: 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5. Телефон: +7 (495) 777 7825. Сайт: www.open-am.ru

Лицензия No 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 No 045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, 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 No 0164-70287842. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Облигации" зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 No 0165-70287767. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие – Индекс МосБиржи" зарегистрированы ФСФР России 05.07.2007 No 0890-94127385. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов “Открытие – Зарубежная собственность” зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 No 2588. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов “Открытие - США” зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 No 2586. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Еврооблигации» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2275.Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие - Золото» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2277. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Развивающиеся рынки» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2279. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие - Китай» зарегистрированы ФСФР России 31.01.2012 No 2306. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Глобальные инвестиции» зарегистрированы Банк России 29.10.2015 No 3059. Ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, и получить иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ОТКРЫТИЕ": 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, тел.: (495) 232-59-73, сайт в сети Интернет: www.open-am.ru. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов размещена на сайте в сети Интернет http://www.open-am.ru/ru/about/contacts/agents/.