

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

Обзор рынка

Ноябрь принес несколько неожиданностей на рынок еврооблигаций развитых и развивающихся рынков. Главным событием стало впечатляющее rally в базовом активе – американских государственных облигациях. Достигнув максимума по доходности за несколько лет после выборов в обе палаты Конгресса США в начале месяца, к концу ноября «десятилетка» (UST10) откатилась в район 3%, и продолжила восхождение в начале декабря. Мы не видим ничего удивительного в этом движении, поскольку решительная победа Демократической партии США в нижней палате открывает дорогу к блокированию реформ Дональда Трампа. Что в свою очередь замедлит рост экономики и как следствие может значительно связать руки ФРС, не позволяя поднимать ставку достаточно активно. Если же, в связи с последней активизацией анти-Трамповских сил, первым законопроектом нового Конгресса будет импичмент, весьма вероятно, что текущий уровень ставок будет близок к максимуму в этом цикле, так как все усилия администрации Белого дома будут направлены не на реформирование экономики, а на защиту от назойливых конгрессменов. Окончание цикла подъема ставок, в свою очередь, будет означать переоценку рисков на развивающихся рынках, поскольку распродажи последних нескольких месяцев были связаны именно с потенциальным негативным эффектом роста базовых ставок и оттока капитала в пользу долгового рынка США.

Таким образом, пусть пока еще рано говорить, что ноябрь стал переломным месяцем на рынке долга, деноминированного в долларах США, динамика базового актива дает серьезный повод для оптимизма. Так, даже несмотря на расширение спреда по доходности между российскими и американскими гособлигациями, на цене этот факт практически не отразился.

Мы продолжаем покупать в портфель облигации развивающихся стран: России, Бразилии, Турции, - в зависимости от фундаментальной привлекательности эмитентов. Так, в портфель были включены облигации турецкого государственного Ziraat банка, а также российского металлургического гиганта Металлинвест. Рост СЧА также позволил нам добиться желаемой степени диверсификации по эмитентам, поэтому мы не увеличивали позиции в безусловно интересных, но рискованных «вечных» выпусках Альфа Банка и ВТБ. Мы по-прежнему считаем эти выпуски недооцененными, но по соображениям риск-менеджмента с целью снижения волатильности не будем увеличивать их доли в портфеле.

Правила инвестирования

- Долгосрочность
- Регулярность
- Диверсификация

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 – 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 08.12.2011 No 2279. 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 – Золотой» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 No 2277. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Развивающаяся Россия» зарегистрированы ФСФР России 31.01.2012 No 2306. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие – Китай» зарегистрированы ФСФР 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/>.

от 1 года

рекомендуемый срок инвестирования

валюта

валюта портфеля

средний

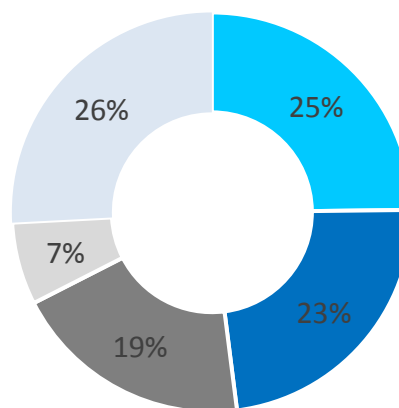
инвестиционный риск

облигации

основной класс активов

Структура портфеля фонда

(по отраслям на 30.11.2018 г.)



■ Финансы

■ Добывающая промышленность

■ Телекоммуникации

■ Банки и финансовые институты

■ Другие отрасли

Топ-5 эмитентов портфеля фонда

VTB Eurasia DAC	7,90%
Veb Finance plc	7,07%
Petrobras Finance B.V.	6,63%
The Republic of Turkey	5,65%
Alfa Bond Issuance PLC	4,48%

Доходность фонда

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
В рублях РФ	-1,78%	3,99%	10,06%	0,66%
В долларах США	0,36%	-2,31%	-3,65%	0,07%