



29 МАЯ – 04 ИЮНЯ  
2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

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. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом



## В ДВУХ СЛОВАХ

2 июня 2023 г. индекс Московской биржи полной доходности (с учетом получения и реинвестирования дивидендов) завершил торги на уровне 5 966,92 п. На закрытие торгов 22 февраля 2022 г., значение этого индикатора составляло 5 936,43 п. Таким образом, российскому рынку акций потребовалось 465 дней, чтобы полностью отыграть снижение с начала СВО.

При этом, максимальное снижение за этот период достигалось 26 сентября 2022 г., после новостей о частичной мобилизации. К уровню 22 февраля, снижение индекса полной доходности в этот день составило -36,4%. Восстановление же с 26 сентября 2022 г. по 2 июня 2023 г. составило +58,03%.

Все инвесторы, покупавшие российский рынок акций (и реинвестировавшие дивиденды) после 22 февраля, сейчас находятся в плюсе. Конечно, рынок по-прежнему находится в просадке относительно исторических максимумов осени 2021 г. – котировки сильно снижались и до начала СВО. Тем не менее, те инвесторы, кто использовал события 2022 года для ребалансировки портфеля, и докупки подешевевших акций, вполне могли к текущему моменту оказаться «в плюсе» по отношению к общей сумме своих инвестиций.

«В плюсе» находятся и приверженцы регулярного инвестирования, даже если они начали вложения «по высоким ценам» до начала СВО. Так, вкладывая 10 000 рублей в последний день каждого месяца в паи фонда «Открытие – Акции» за прошедшие 2 года, результат инвестора на 31.05.2023 был бы положительным:

Дата	Стоимость пая фонда "Открытие - Акции"	Вложенная сумма, рублей	Результат каждого вложения на 31.05.2023	Стоимость каждого вложения на 31.05.2023
31.05.2023	4 570,85			
28.04.2023	4 335,00	10 000	5,44%	10 544,06
31.03.2023	4 085,88	10 000	11,87%	11 186,94
28.02.2023	3 838,01	10 000	19,09%	11 909,43
31.01.2023	3 807,25	10 000	20,06%	12 005,65
30.12.2022	3 626,19	10 000	26,05%	12 605,10
30.11.2022	3 588,91	10 000	27,36%	12 736,04
31.10.2022	3 614,28	10 000	26,47%	12 646,64
30.09.2022	3 141,55	10 000	45,50%	14 549,66
31.08.2022	3 886,82	10 000	17,60%	11 759,87
29.07.2022	3 639,34	10 000	25,60%	12 559,56
30.06.2022	3 650,18	10 000	25,22%	12 522,26
31.05.2022	3 832,38	10 000	19,27%	11 926,92
29.04.2022	3 979,34	10 000	14,86%	11 486,45
31.03.2022	4 347,13	10 000	5,15%	10 514,64
25.02.2022	3 905,68	10 000	17,03%	11 703,08
31.01.2022	5 495,80	10 000	-16,83%	8 316,99
30.12.2021	5 835,17	10 000	-21,67%	7 833,28
30.11.2021	5 811,39	10 000	-21,35%	7 865,33
29.10.2021	6 222,39	10 000	-26,54%	7 345,81
30.09.2021	6 129,81	10 000	-25,43%	7 456,76
31.08.2021	5 840,02	10 000	-21,73%	7 826,77
30.07.2021	5 621,23	10 000	-18,69%	8 131,41
30.06.2021	5 633,65	10 000	-18,87%	8 113,48
31.05.2021	5 491,47	10 000	-16,76%	8 323,55
<b>Итого:</b>		<b>240 000</b>		<b>251 869,67</b>

Диверсификация, ребалансировка и регулярное инвестирование работают, какие бы экстраординарные события не происходили на рынке акций.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## 20,4 млн тонн

НОВАТЭК рассматривает возможность строительства нового СПГ-завода в Мурманске мощностью в 20,4 млн тонн



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

НОВАТЭК рассматривает возможность строительства нового СПГ-завода в Мурманске мощностью в 20,4 млн тонн. Новый проект, вероятно, позволит компании решить некоторые технические и логистические проблемы, с которыми она столкнулась в прошлом году. СПГ будет производиться недалеко от Мурманска – незамерзающего порта, для которого не потребуются танкеры-газовозы ледового класса Arc7. В то же время, по всей видимости, проект будет включать только переработку, а газ будет поступать из газотранспортной системы Газпрома. Акции НОВАТЭКа являются крупной позицией в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 5,2%, а также в фондах «Открытие – Сбалансированный» с весом порядка 5,6% и «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 4,1%.

### Значимые сделки по портфелям



В составе фонда «Открытие – Акции» по итогам слабой отчетности и невыразительной динамики котировок мы сокращали позиции в бумагах Мечела, РУСАЛа, Сегежи. Увеличивали вложения в бумаги TCS – есть основания полагать, что, как и прочие эмитенты сектора, этот банк полностью адаптировался к новым условиям и вернулся к исторически высоким уровням прибыльности; также докупали акции Татнефти и VK.

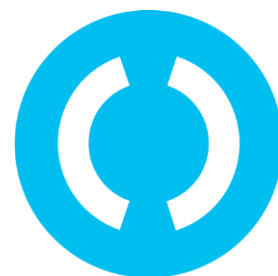


В фонде «Открытие – Еврооблигации РФ» мы продали часть облигаций Лукойл 30, и на эти средства приобрели выпуск Лукойл 31, так как премия в нем составляла более 0,5% годовых.



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.05.2023<sup>1</sup>:



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 26,05%. За 3 года и за 5 лет наш фонд входит [в тройку](#)<sup>2</sup> лидеров по доходности среди открытых фондов российских акций широкого рынка с активами более 1 млрд. руб.;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 17,51%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 18,38%, с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 5,64%. С начала года, наш фонд входит [в тройку](#)<sup>2</sup> лидеров по доходности среди открытых фондов рублевых российских облигаций с активами более 1 млрд. руб.;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 40,66%, став [самым доходным](#)<sup>2</sup> биржевым фондом российских акций с начала года и за год;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1,70%.

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 31.05.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	5,44%	19,09%	27,36%	19,27%	19,29%	47,04%
«Открытие – Сбалансированный»	3,85%	14,81%	20,44%	20,74%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,23%	15,02%	18,88%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	1,53%	5,09%	6,37%	13,66%	7,53%	27,70%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	8,69%	31,75%	43,09%	34,88%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	0,96%	2,77%	2,14%	2,75%	-	-



открытие

Управляющая  
компания

1. Значения доходности рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У в отношении периодов, указанных в тексте

2. По данным [investfunds.ru](https://investfunds.ru)

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1,40%, и завершил торги в районе отметки 2 720 пунктов.

## Наши продукты

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

### Индекс МосБиржи



Индекс деловой активности указал на расширение производства в российских обрабатывающих отраслях в мае десятый месяц подряд, что компании связали со значительным улучшением спроса и притоком новых заказов, которые ускорились с апреля. Макроданные от Минэкономразвития за апрель также превзошли ожидания – ВВП вырос на 3,3% год-к-году благодаря росту промышленного производства на 5,2% год-к-году и сильному росту оборота розничной торговли (на 7,4% год-к-году). Безработица достигла нового исторического минимума в 3,3%, а рост номинальных зарплат составил 6,3% год-к-году в марте. Подобную динамику можно связать с ускорением роста бюджетных расходов и продолжающимся восстановлением кредитования в банковском секторе.

Страны ОПЕК+ договорились о новых квотах добычи на 2024 год. Совокупно они должны будут добывать 40,5 млн барр. в сутки нефти, из которых 25 млн барр. в сутки придется на страны ОПЕК и 15,5 млн барр. в сутки – не-ОПЕК. Таким образом, квоты будут снижены на 1,66 млн барр. в сутки по сравнению с действующими на 2023 год уровнями. Относительно октября 2022 года добыча в будущем году сократится на 3,66 млн барр. в сутки. Принятые по итогам заседания решения сигнализируют о явном намерении стран-участниц продолжить активное взаимодействие для балансировки ситуации на нефтяном рынке в дальнейшем. Вероятный рост котировок на рынке нефти окажет позитивное влияние на российских эмитентов сектора.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие три года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 года, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утроению российского рынка акций с уровнем 2022 года, что соответствует доходности порядка 50% годовых на горизонте трех лет. При этом, даже если российскому ЦБ не удастся обуздать рост инфляции, рынок акций скорее всего окажется наиболее подходящим инструментом для долгосрочного сохранения покупательной способности.



открытие

Управляющая  
компания



# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0,02%. Котировка на закрытие пятницы – 628,38 пункта (против 628,38 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0,21% – значение на закрытие пятницы 146,13 пункта (против 145,82 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,62% и 9,66% соответственно.

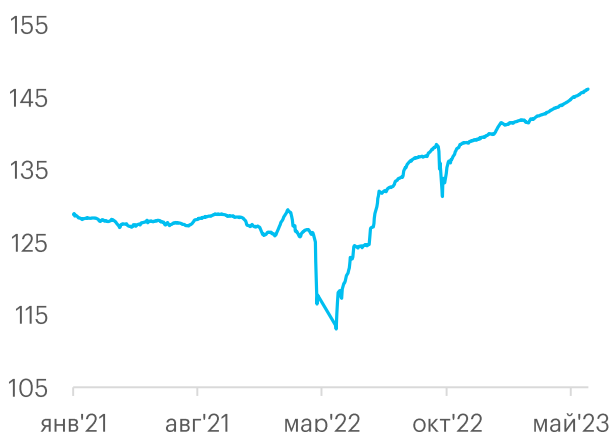
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



Минфин провел очередной аукцион, на котором были предложены выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26238 (погашение в 2041 году) и флоатер ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 62,3 млрд рублей при спросе в 175,6 млрд рублей, соотношение между сериями 31/69%, а доходность по цене отсечения 10,87% годовых в классическом выпуске и цена отсечения 96,26% во флоатере. Премия по доходности к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне ~7 б.п. для бумаги с фиксированным купоном и ~0.75% по цене в бумаге с плавающим купоном. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 78,4 млрд рублей на каждом из последующих четырех аукционах до конца июня.

Поступающие статистические данные сохраняют наше мнение о неизменности ключевой ставки на предстоящем заседании Банка России 9 июня. Наше мнение основывается на нескольких факторах, среди которых сейчас в первую очередь мы выделяем замедление потребления со стороны населения. В целом, баланс спроса и предложения остается сбалансированным, но заметно небольшое охлаждение в сегменте услуг и продовольствия, а в непродовольственных товарах спрос сохраняется. Достаточные запасы товаров вкупе с сохранением импорта на высоких уровнях позволяют сдерживать инфляционное давление на целевых уровнях. Еще одним фактором остается дефицит бюджета, за которым пристально наблюдает регулятор. Его сохранение на уровнях, декларируемых в принятом законе или чуть выше него, позволит избежать дополнительного давления на инфляцию. Имея «на руках» эти данные, мы предполагаем сохранение ключевой ставки на уровне 7,5% и продолжение жесткой риторики от регулятора.

Касательно локального рынка валютного долга, привлекательный уровень доходности к погашению суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих» облигаций (6,5-8,5% годовых в долларах США) способствовал росту спроса на них, в том числе, со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на получение доходности в долларах США. В результате котировки большинства выпусков, входящих в состав ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», продемонстрировали рост в валюте номинала от 0,8-1,6% (без учета НКД). Тем не менее, несмотря на рост котировок текущий уровень доходности к погашению (6,5-8,5% годовых в долларах США) остается привлекательным для среднесрочных инвесторов.



# 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. Внимание 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 Российской Федерации можно по адресу: Российская Федерация, 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 рублей (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 руб. 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».

