



## СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ 6 – 12 ФЕВРАЛЯ 2022

Обзор подготовила команда управления портфельного менеджмента УК «ОТКРЫТИЕ»



### Обязательная информация

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

При обсуждении этого обзора авторы всерьез опасались, что он будет слишком длинным – столько событий произошло за эти семь дней. Поэтому мы, как обычно, здесь пробежимся по верхам, а более подробно остановимся в соответствующих тематических разделах.

Наш знакомый **Crédito Real** все-таки дефолтнул по своим обязательствам в швейцарских франках. Поскольку не далее как в минувшее воскресенье нас опять спросили, что мы думаем об облигациях очередного ООО «Лохотрон», мы оставим в последний раз наши соображения о самостоятельных инвестициях частных лиц в сегмент высокодоходных облигаций. Этот текст – если вы еще его не читали – можно найти **в разделе по еврооблигациям**.

В пятницу состоялось заседание ЦБ РФ по ставке. В текущих геополитических обстоятельствах ставку не могли не поднять, шаг в 100 б. п. (1%) выбран, с нашей точки зрения, произвольно – из серии «чтобы не очень много, но и не очень мало». Однако дополнительные материалы, опубликованные вместе со ставкой, весьма взволновали рынок – об этом напишем подробнее **в разделе по рублевым бондам**.

Наконец, ФРС убедила рынки, что повышений ставки в этом году будет *много*. После чего решила, что горящего масла на рыночной сковородке не достаточно, и объявила о внеочередном (!) закрытом (!!!) заседании в понедельник. После такого «рука сама тянется к копке sell», и пятница завершила в общем-то неплохую неделю красивым минорным аккордом.

Из обзора в обзор мы повторяем, что российский рынок стал рынком одной новости. Эта новость, подкрепленная безостановочной истерией западных СМИ (украинские и российские, напротив, относительно спокойны) не дала рынку спокойно продолжить рост. Зачем-то была названа «дата вторжения» и начата эвакуация посольств. Мы писали много раз о природе паники и не будем здесь повторяться, большая статья доступна в нашем **Телеграм-канале «УК «Открытие» без галстуков»**.

Мы озаглавили обзор переделанной строчкой из «Авиамарша». Родители одного из авторов обзора во времена позднего СССР вместо «Мы рождены, чтоб сказку сделать былью» пели «Мы рождены, чтоб *Кафку* сделать былью». Крепчавший в стране в середине восьмидесятых маразм не позволял относиться серьезно к официальной идеологии и кафкианские мотивы были как нельзя кстати.

Как удивительно и печально, что и через несколько десятков лет театр абсурда царит в СМИ и в головах наших западных партнеров. Герр Кафка был бы поражен, насколько актуальными остаются его произведения и в XXI веке.

**Читайте наш Телеграм-канал «УК «Открытие» без галстуков»,** в котором мы собираем комментарии управляющих и аналитиков нашей компании, а также делимся текущими мыслями и просто интересной информацией по рыночной ситуации. Присоединяйтесь по **QR-коду** вверху предыдущей страницы или просто найдите нас среди каналов в Телеграм.

## Глобальные рынки акций

Индекс S&P 500 по итогам прошедшей недели снизился на 1,82% и завершил торги в районе отметки 4 420 пунктов.



Корпоративные результаты свидетельствуют о хороших итогах завершившегося квартала – прибыль 84% отчитавшихся компаний из S&P 500 превысила консенсус-прогнозы или соответствовала им. В то же время неожиданностью для большинства инвесторов стали сильные данные по числу новых рабочих мест и данные по инфляции, указавшие на ее ускорение в январе. Опубликованная статистика привела к росту волатильности на американском и глобальных рынках в конце недели, поскольку участники стали вновь пересматривать ожидания в отношении денежно-кредитной политики ФРС США. В частности, появилось ожидания экстренного внепланового повышения ставки ФРС на закрытом заседании 14 февраля (спойлер: этого не произошло).

Президент ЕЦБ Кристин Лагард уточнила, что монетарная политика будет скорректирована более мягко, чем можно было предположить неделей ранее. Она ожидает, что в среднесрочной перспективе инфляция будет держаться около целевого уровня 2%, а наблюдаемое ускорение (5,1% по итогам января, 3,5% — прогноз Еврокомиссии на весь 2022 год) является временным явлением и не потребует «ощутимого ужесточения» монетарной политики.

Дальнейшее движение рынков акций в ближайшие месяцы будет зависеть от развития ситуации с коронавирусом, скорости роста экономики и корпоративных результатов, дальнейшего направления развития монетарной политики и движения ставок по государственным облигациям развитых стран. Мы считаем, что ситуация с коронавирусом продолжит нормализоваться, а цикл повышения ставки окажется не стремительным.

## Российский рынок акций

Индекс Мосбиржи на прошедшей неделе вырос на 2,2% и завершил торги в районе отметки 3 550 пунктов.



Прошедшая неделя началась с оптимизма на геополитическом фронте. Восприятие инвесторами риска немного смягчилось после встречи В. Путина и Э. Макрона, и российский рынок провел на новостях отличный день. При этом наблюдавшиеся со вторника высокие объемы торгов могли указывать на возвращение части международных инвесторов до того, пока новостной фон вновь не ухудшился в пятницу. А именно: американские СМИ выдали заголовок, что Путин решил вторгнуться на Украину и сообщил об этом российским военным. Очень сложно дать рациональную оценку таким заголовками – всерьез они так считают, или это изощренный способ давления?

События, которые могут быть трактованы как начало военных действий (вмешательство России в случае угрозы для населения ДНР/ЛНР), повлекут дополнительные санкции, однако их охват скорее всего останется ограниченным. Мы считаем невероятными те действия, которые повлекли бы действительно максимально разрушительные санкции и разрыв отношений («Атака России может начаться с воздушных бомбардировок и ракетных ударов, за которыми последует наземное вторжение и захват Киева») – это плод чьей-то больной фантазии.

Отметим, что уровень оценки, до которого снизились котировки российского рынка акций (4,9 P/E, 10-11% форвардная дивидендная доходность), на наш взгляд, уже учитывает развитие ситуации по худшему сценарию. Для сравнения – на дне кризиса 2008 года российский рынок акций *подешевел* до 5%-ной дивидендной доходности. То есть возврат к оценке худшего мирового финансового кризиса за последние 100 лет будет означать для российского рынка акций не падение, а рост – удвоение котировок.

Что в сценарии жестких санкций? Рынок акций Ирана (отключенного от SWIFT и много лет живущего под драконовскими санкциями) торгуется в районе 8 P/E и с дивидендной доходностью 5%. Примените эти цифры к российским прибылям и дивидендам. Итог – этот сценарий значит для нас рост, а не падение. Стоит ли говорить, что если худший сценарий НЕ реализуется – а у нас есть все основания этого ожидать – то потенциал роста становится взрывным.

Не стоит пытаться «поймать дно» или ждать улучшения ситуации. Если вложения в акции в принципе соответствуют вашим финансовым целям, ограничениям, и горизонту инвестирования (минимум три года), **то время покупать – сейчас.**

## Глобальные рынки облигаций

На прошедшей неделе рынки долларовых облигаций продолжили снижение. EMB ETF (суверенные облигации развивающихся рынков, номинированные в долларах США, график черными свечками на следующей странице) скорректировался почти на 2%, котировка на закрытие пятницы \$102,36. Более короткий HYG ETF (высокодоходные бумаги американских компаний, в основном нефтяного сектора, красная линия на графике на следующей странице) продолжил снижение на росте краткосрочных ставок, несмотря на позитивную динамику в нефти. Закрытие пятницы – \$82,66, падение на 1,33%.

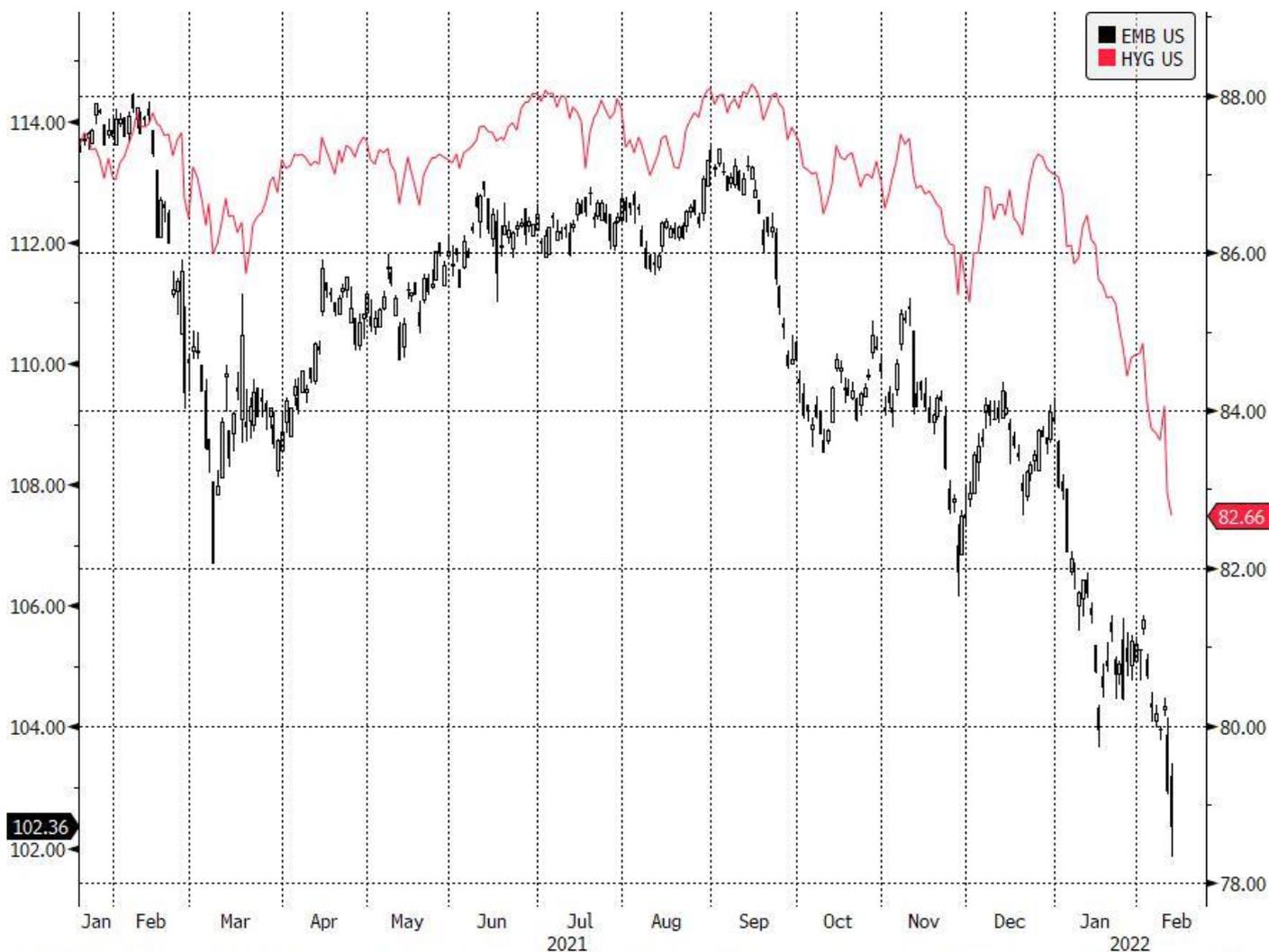
Катастрофы в понедельник 14 февраля не случилось – ФРС позаседала в закрытую, а внеочередного повышения ставки на полпроцента не произошло. Тем не менее, откровенно плохие данные по инфляции в США не оставляют сомнений, уже в марте ставка будет повышена. Общая нервозность, связанная с началом цикла устроения денежно-кредитной политики, в купе с геополитикой увеличила цены долларовых бондов на новые низы.

### Изменение доходностей базового актива, %

	1 мес.	6 мес.	2 года	10 лет	30 лет
04/02/2022	0,05	0,58	1,31	1,93	2,23
04/02/2022	0,03	0,71	1,58	1,92	2,24
Изменение, б.п.	<b>-2</b>	<b>+13</b>	<b>+27</b>	<b>-1</b>	<b>+1</b>
<b>Доходности на 02.01.2015</b>	<b>0,02</b>	<b>0,11</b>	<b>0,66</b>	<b>2,12</b>	<b>2,69</b>

Мы переставили в таблице референсную дату по доходностям базового актива с «после первой волны коронавируса» на «перед первой попыткой ФРС повысить ставки». Обращаем ваше внимание, насколько плоской выглядит сейчас кривая – разница в доходностями между двухлетними и десятилетними бумагами составляет менее 40 базисных пунктов, в то время как 7 лет назад она была около 150. Рынок не верит в адекватное восстановление экономики и доверяет ФРС относительно временного характера инфляции.

Поэтому мы не устаем повторять, что повышение Fed Funds Rate (ставки ФРС) **может и не отразиться** на доходностях долгосрочных облигаций. Причиной этому является простой факт – ставка регулирует денежный рынок, то есть влияет на краткосрочные доходности. Драйверами же цены более долгосрочных (10 или 30-летних) бумаг становятся различные фундаментальные соображения, например, такие как дивидендная доходность акций, входящих в крупнейшие индексы, или целевой уровень инфляции.



EMB US Equity (iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF) 1111 Daily 16JAN2021-13FEB2022 Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P. 13-Feb-2022 19:09:22

Российские суверенные облигации выглядят значительно хуже рынка. Динамика последних недель сделала эти активы невероятно привлекательными для непугливых (как авторы обзора) инвесторов. Пятилетняя страховка на российский риск пока стоит 225 б. п. (2,25%) (против 90 б. п. (0,9%) в октябре), хоть и скорректировалась от максимумов. Это уже выше уровня Бразилии и ЮАР со всеми их проблемами, дефицитом валюты и откровенно слабой экономикой. **Россия с ее отрицательным внешним долгом не должна торговаться на подобных уровнях.**

Мы безусловно рекомендуем покупать сейчас российский риск, причем чем «длиннее» (с большим сроком погашения), тем лучше. Еще интересны к покупке квазисуверенные облигации эмитентов, которые потенциально могут оказаться мишенью санкций, например, ГТЛК и ВЭБ.

И в заключение текст про **Crédito Real**, крупного мексиканского оператора микрокредитов. **Это вполне себе эталонный кейс по рынку ВДО, поэтому мы – в последний раз пока что, до следующего крупного дефолта – повторим наши соображения** про личные инвестиции в рынок высокодоходных (и высокорискованных) облигаций.

Проблемы Crédito Real, как водится, возникли «ниоткуда», «вдруг» банковские линии оказались недоступны, а уровень дефолтов в кредитном портфеле «внезапно» получился не только выше, чем транслировал менеджмент, но и чем оценивали рейтинговые агентства.

Почему мы обратили на это внимание?

Во-первых, история с Crédito Real учит нас, что **«чужая душа потёмки»**. То есть при работе на рынке еврооблигаций другой развивающейся страны максимум кредитного риска, который вы можете себе позволить брать, не переезжая «на место» – это квазисуверенные эмитенты или дочки крупных западных корпораций. Остальные эмитенты оказываются в лучшем случае котом в мешке, причем не всегда котом и не всегда живым.

Во-вторых, при инвестициях в облигации в целом, и евробонды здесь не исключение, индустрия, в которой оперирует компания, иногда важнее чем валюта баланса самой компании. Стандартные слабые места, где художества главных бухгалтеров могут скрыть даже весьма масштабные проблемы, это те самые микрофинансы, лизинг, небольшие банки, девелоперы, диджитал. Даже если баланс конкретной компании не «мутный», пара резких движений регулятора могут отправить всю отрасль в глубокое пике, откуда владельцам облигаций безболезненного пути назад нет.

В-третьих, выяснилось, что чуть не половина выпусков Crédito Real и UNIFIN находятся в портфелях российских инвесторов. Мы догадываемся, **«откуда у хлопца испанская грусть»** – облигации названных компаний торговались под хорошую доходность, даже когда в российских бумагах уровень 3% считался интересным.

Наконец, это еще раз нам должно напомнить, что при работе с высокодоходными эмитентами **диверсификация выходит на первое место**, даже выше кредитного анализа. Нет ничего предосудительного в том, чтобы держать широко диверсифицированный портфель с высоким кредитным риском. Однако диверсификация должна быть столь широкой, что дефолт одного-двух имен с нулевым возвратом на вложенные средства в долгосрочной перспективе не привел бы к потере существенной части портфеля. То есть 1-2% в подобных именах – это максимум, который можно себе позволить. Если «очень хочется» взять риска побольше или просто не хватает объема портфеля для того, чтобы взять 50-75 лотов по 100-200 тысяч долларов, лучшее решение – купить фонд, где диверсификация соблюдена. Дешевле выйдет.

## **Российский рынок облигаций**

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR (черные свечки на графике на следующей странице) торговался в нуле всю неделю до пятничного заседания ЦБ РФ, после которого просел до уровня 561,58 пункта, падение более чем на 1%. Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR (красная линия на графике на следующей странице) не успел отреагировать на неважные новости. Закрытие пятницы – 450,95 пункта, снижение на символические 0,08%.

Как мы и предполагали, ЦБ РФ повысил ставку на 100 базисных пунктов (1%). Логика решения понятна – мир только начинает отходить от последствий «омикрона», а инфляция тут как тут, местная, привозная, в пылу борьбы особо не различить. И геополитика с девальвацией и потенциальным

эффектом переноса (так называется удорожание импорта вследствие удешевления местной валюты, которое приводит к росту цен).



Очевидно, что ожидаемое повышение ставки не могло вызвать столь острую реакцию. Что же вызвало? Новые границы по *средней ставке* по итогам года оказались мало того, что широкими, так еще и очень высокими – 9-11%. Публикация таких параметров в *базовом сценарии* смутило многих участников рынка и разумно привела к распродаже по всей длине кривой.

Понятно, что ситуация с инфляцией сейчас нигде не хороша, но подобный коридор больше похож на «кошмаринг» системы, и мы списываем это на общую нервозность в стране по модулю политических и экономических вызовов. К тому же, мы видим, что эти коридоры постоянно пересматриваются, что делает их прогнозную ценность чуть менее весомой. Посмотрим, может быть, скоординированные успехи регуляторов разных стран и снятие коронавирусных ограничений приведут к более быстрому возврату к норме и снижению инфляции. По крайней мере, хочется на это надеяться.

Повторимся, ни чуть более высокая, чем ожидал ЦБ РФ, годовая инфляция, ни планы ФРС повысить ставку **не могут оправдать такие уровни в российских гособлигациях**. Поскольку мы, как было описано в наших предыдущих обзорах, не верим в «горячее» развитие ситуации, нам представляется, что сложно в данный момент найти более интересные активы, нежели российские облигации, долларовые и рублевые, и акции российских компаний, особенно пострадавшие в последние дни – на ум приходит прежде всего Сбербанк. Что же до облигаций – наши *логические* аргументы остались прежними. Они приведены ниже.

## Аргументы и оценки роста рынка в 2022 году

Российский рынок облигаций испытал в 2021 году снижение, сравнимое с самыми непростыми годами своего существования в XXI веке. Рост индекса IFX Cbonds составил немногим более 0,5% на 11 ноября, третья снизу отметка после 2008 года (-7,1%) и 2014 (0,1%) годов. Мы уже отмечали, что не сомневаемся – в 2022 году новостные ленты возвестят о замедлении темпов роста цен, что, в свою очередь, побудит ЦБ РФ приступить к снижению ключевой ставки. Очевидно, что рост облигационного рынка начнется задолго до этого момента.

2021 год оказался «третьим с конца» по динамике облигационного рынка после 2008 и 2014, обогнав даже «санкционный» 2018. Какими же были лучшие годы? Отбросив «доисторические» 2002 и 2003, тройка лидеров выглядит однозначно. Лучшими годами для российских облигаций были 2009 (рост 28,8%), 2015 (17,6%) и 2019 (15 %). **То есть паттерн «за плохим годом идёт очень хороший» работает безошибочно на российском долговом рынке.**

У нас немало аргументов в пользу роста рынка в 2022 году, в особенности, дальнего конца кривой доходности, 15-20 летних бумаг. Потенциал в этом сегменте выглядит колоссальным: доходность к погашению сейчас составляет около 9,5%, в то время как таргет ЦБ РФ по инфляции – 4%. При изучении других долговых рынков можно с уверенностью сказать, что дальний конец кривой ориентируется именно на долгосрочную цель регулятора по инфляции, а не на изменение ставок денежного рынка. Так, за последние пять лет средняя доходность тридцатилетней облигации казначейства США (UST 30) составляет около 2,4% при таргетируемом значении 2%. Если по аналогии признать целью по доходности ОФЗ 26230 уровень 5%, потенциал роста цены составит более 30%.

Таким образом, мы по-прежнему считаем, что текущие низкие цены создают прекрасные возможности для входа в рынок. Несмотря на то, что некоторая волатильность может смущать консервативных инвесторов в облигации, необходимо четко понимать – вместе с *падением цен* увеличивается *будущая доходность* ваших облигационных вложений. И это не радужные мечты, как часто бывает в случае с рынком акций, а математический факт.

## **Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях**

Ожидаемо сильные результаты за прошлый год представила ФосАгро. За год EBITDA компании увеличилась более, чем в два раза. Свободный денежный поток компании составил рекордные 78 млрд рублей, что на 83% выше уровня прошлого года. А скорректированная чистая прибыль увеличилась в три раза. Дополнительным позитивом стала рекомендация совета директоров выплатить в качестве финальных дивидендов за прошедший год рекордные 390 рублей на акцию. Совокупно инвесторы получают 885 рублей в виде дивидендов за прошлый год.

## **Значимые сделки по портфелям**

В части акций:

В портфелях российских акций мы частично фиксировали прибыль в акциях Сбербанка, сократили позиции в бумагах ВТБ, НОВАТЭКа и Роснефти, увеличили вложения в акции АЛРОСА, Северсталь, НЛМК, открыли позиции в Полиметалле и Полюс Золото.

В портфеле фонда «Открытие – Валютный сбалансированный» мы частично сократили облигационную часть портфеля, купив ряд подешевевших акций.

В портфеле фонда «Открытие – Валютные акции» мы частично сократили позиции в бумагах Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, увеличились в акциях TripAdvisor, Halliburton, Wells Fargo, Altria, ROKU, Yandex.

В части облигаций:

В стратегии ИДУ «Еврооблигации» мы продолжили покупки RUSSIA-28.

В ПИФ «Открытие – Облигации» мы продолжили сокращать позиции в коротких бумагах (дюрацией до полутора лет) и покупать длинные ОФЗ 26230.

## Результаты наших активных публичных портфелей на 31.01.2022\*

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам января 2022 г. (на дату 31.01.2022\*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» в январе снизился на 5,82%. За 1 год (29.01.2021-31.01.2022) пай фонда вырос на +12,97%. За 3 года рост стоимости пая составил +61,57% (17,34% годовых), а за 5 лет +93,65% (14,13% годовых). За три года фонд занимает [2-е место](#) по доходности среди неотраслевых фондов российских акций с активами более 5 млрд руб.
- ОПИФ «Открытие – Валютный сбалансированный» в январе снизился на 0,01%. За 1 год (29.01.2021-31.01.2022) пай фонда вырос на +9,24%. За 3 года рост стоимости пая составил +106,75% (27,39% годовых), а за 5 лет +109,52% (15,94% годовых). За 3 года этот фонд сохраняет [1-е место](#) по доходности среди всех смешанных фондов.
- ОПИФ «Открытие – Валютные акции» в январе снизился на 3,86%. За 3 года рост стоимости пая составил +104,62% (26,95% годовых), а за 5 лет +151,52% (20,26% годовых). За 3 года этот фонд входит в [пятерку](#) лидеров по доходности среди фондов иностранных активов.
- ОПИФ «Открытие – Валютные облигации» в январе снизился на 0,99%. За 3 года рост стоимости пая составил +30,72% (9,34% годовых). За 3 года фонд занимает [3-е место](#) по доходности среди всех фондов облигаций на российском рынке;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» в январе снизился на 3,38%. Низкая динамика стоимости пая была обусловлена ростом доходностей на рынке рублевых облигаций, и представляет собой привлекательную точку входа для новых пайщиков.

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

### Доходности упомянутых фондов на 31.01.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие - Валютные акции»	-3,86%	-0,90%	-8,47%	0,04%	104,62%	151,52%
«Открытие - Валютный сбалансированный»	-0,01%	2,91%	-3,41%	9,24%	106,75%	109,52%
«Открытие - Акции»	-5,82%	-11,68%	-2,23%	12,97%	61,57%	93,65%
«Открытие - Валютные облигации»	-0,99%	2,80%	-1,40%	-3,16%	30,72%	35,35%
«Открытие - Облигации»	-3,38%	-3,24%	-5,54%	-5,52%	11,90%	28,74%

## Дисклеймер

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. 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».

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.

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 [www.open-am.ru](http://www.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/>

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 — Валютные акции» зарегистрированы ФСФР России 16.04.2013 №2586; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Валютные облигации» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 №2275; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Золото» зарегистрированы ФСФР России 08.12.2011 №2277; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Валютный сбалансированный» зарегистрированы Банком России 29.10.2015 №3059; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Всепогодный» зарегистрированы Банком России 27.08.2020 за № 4147; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 за № 4243; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции США» зарегистрированы Банком России 05.07.2021 за №4491; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции РФ» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4523; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции Азии» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4524; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации РФ» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4525; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции Европы» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4526; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации США» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4527.

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.