Финансовые рынки

Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 116,75%	▲ 103,16%
MICEX	▲ 107,58%	▲ 108,54%

Главные новости

США:

- Продажи существующих домов в октябре составили 6.10 млн. шт., выше ожиданий (5.70 млн. шт.).
- Предварительная оценка динамики ВВП за 3 кв. показала рост на 2.8%, меньше ожиданий (2.9%).
- Индекс потребительской уверенности в ноябре составил 49.5 п., выше ожиданий (47.7 п.).
- Личное потребление в октябре выросло на 0.7%, сильнее ожиданий (0.5%).
- Базовые личные потребительские расходы в октябре выросли на 0.2%, сильнее ожиданий (0.1%).
- Личные доходы в октябре выросли на 0.2%, ожидался рост на 0.1%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 466 тыс. шт., ниже ожиданий (500 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в октябре сократились на 0.6%, ожидался рост на 0.5%.
- Окончательное значение индекса уверенности потребителей Мичиганского Университета за ноябрь составило 67.4 п., выше ожиданий (67.0 п.).
- Продажи новых домов в октябре составили 430 тыс. шт., выше ожиданий (470 тыс. шт.).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20093.pdf

ВАЖНО! Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2009 году: http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapensionnyminakopleniiami.pdf

«Почему мы рекомендуем инвестировать в рынок акций надолго»
http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/111/

СТАТИСТИКА РЫНКА

	27.ноя.09	20.ноя.09	
Доллар, руб/$	29.32	28.98	1.16%
Евро, руб/евро	43.96	43.11	1.97%
Бивалютная корзина, руб.	35.86	35.33	1.51%
Йена, руб/100 йен	33.92	32.64	3.92%
Евро/доллар	1.499	1.486	0.85%
	27.ноя.09	**20.ноя.09**	
КО США, 10 лет, YTM	3.24%	3.37%	-0.13%
Россия 30, YTM	5.45%	5.33%	0.12%
ОФЗ 46018, YTM	9.35%	9.23%	0.12%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	693.4	608.5	13.95%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	231.1	312.5	-26.05%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	443.8	441.7	0.48%
MosPrime Rate	5.92%	5.00%	0.92%
MICEX CBI CP	91.72	91.61	0.12%
MICEX CBI TR	169.37	168.79	0.34%
Euro-Cbonds IG Russia	107.77	108.33	-0.52%
	27.ноя.09	**20.ноя.09**	
Индекс РТС	1 369.60	1 436.44	-4.65%
Индекс ММВБ	1 286.00	1 334.15	-3.61%
DJIA	10309.9	10318.2	-0.08%
NASDAQ	2138.44	2146.04	-0.35%
Brazil Bovespa	67082.1	66327.3	1.14%
China Shanghai Comp	3096.265	3308.346	-6.41%
India BSE 30	16632	17021.8	-2.29%
Нефть, WTI, $/bbl.	76.05	77.47	-1.83%
Золото, $/oz.	1177.63	1150.6	2.35%
Никель, $/MT	16085	16600	-3.10%
Медь, $/MT	6855	6845	0.15%
Сталь (Mediterranean), $/MT	410	397.5	3.14%
	27.ноя.09	**20.ноя.09**	
МДМ Мир акций	99.56	103.14	-3.47%
МДМ Мир облигаций	98.45	98.2	0.25%
МДМ Сбалансированный	85.51	85.43	0.09%
МДМ Мир фондов **	64.46	65.84	-2.10%

Источник: Bloomberg
* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю
** Данные за период с 19 по 26 ноября 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта подешевела на 1.5% до 35.86 руб. по бивалютной корзине. Стоимость доллара выросла на 1.16% до 29.32 руб. Курс европейской валюты за аналогичный период вырос на 1.97% до 43.96 руб. Снижению рубля способствовала внешняя конъюнктура: бегство от рискованных активов, падение цен на нефть, а также коррекция на мировых фондовых рынках.

На международном рынке FOREX в течение недели волатильность торгов была достаточно высокой. В первой половине недели доллар начал стремительно дешеветь на фоне оптимизма на фондовых рынках и неплохой статистики по продажам домов на вторичном рынке. Впрочем, во второй половине недели ситуация кардинально изменилась: спрос на американскую валюту резко вырос на фоне негативных новостей из Дубая, правительство которого попросило инвесторов растянуть сроки погашения обязательств государственной компании Dubai World. Это спровоцировало бегство инвесторов из рискованных активов, т.е. классическое «бегство в качество», свидетельством чего стала резкая коррекция на фондовых рынках, снижение доходности американских казначейских облигаций, падение валют развивающихся стран и рост курса доллара. Впрочем, в пятницу настроения инвесторов на рынках несколько улучшились и игроки вновь обратили внимание на рискованные активы, что способствовало ослаблению доллара. По итогам недели пара евро/долл. выросла на 0.85% до 1.499 евро/долл.

На внутреннем валютном рынке расстановка сил зеркально отображала ситуацию на большинстве западных рынках: в первой половине недели российская валюта торговалась достаточно стабильно в диапазоне 35.2-35.4 руб. за бивалютную корзину, а в четверг на фоне начавшегося бегства инвесторов от рисков и падения цен на нефть, бивалютная корзина резко подорожала до 35.9 руб. В пятницу котировки и вовсе доходили до 36.5 руб. за бивалютную корзину. Впрочем, ближе к концу пятницы по мере восстановления ситуации на западных рынках рубль стабилизировался и по итогам недели закрылся на отметке 35.86 руб. к бивалютной корзине. За неделю российская валюта ослабла на 1.5%.

Прогноз:

Учитывая наметившееся восстановление интереса к рискованным активам после резкой коррекции на прошедшей неделе, на текущей неделе можно ожидать незначительного укрепления рубля.

Рынок облигаций

Цены на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе продемонстрировали умеренный рост. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micex CBI CP вырос на 0.12%, а индекс совокупного дохода Micex CBI TR прибавил 0.34%. Рост котировок происходил на фоне высокого уровня ликвидности на межбанковском рынке, понижения ставок ЦБ РФ. Ликвидность в банковской системе растет, и, вероятнее всего, продолжит расти до конца года, под воздействием валютных интервенций ЦБ РФ, финансирования бюджетного дефицита и потенциального ускорения расходов бюджета в декабре. На заседании во вторник, Банк России в очередной раз понизил ключевые процентные ставки на 50 б.п., как мы и ожидали. Так, ставка рефинансирования теперь составляет 9.0%, что является историческим минимумом. Среди причин продолжающегося смягчения монетарной политики ЦБ назвал необходимость снижения стоимости кредитов для реального сектора, а также сдерживание притока спекулятивного капитала на российские финансовые рынки, в т.ч. на валютный. Также следует отметить, что исходя из комментариев А. Кудрина и А. Улюкаева, сделанных на прошедшей неделе, можно сделать вывод, что снижение ставок продолжится в 2010-11 гг. и может составить за этот период 3-4%. Мы ожидаем, что до конца текущего года ставки могут понижены еще на 25-50 б.п., в случае позитивных сюрпризов со стороны инфляции. Пока что инфляция продолжает прибавлять по 0.1% в неделю. По оценкам замминистра МЭР А. Клепача, за 2009 г. рост цен может составить 8.9-9.1%. В целом, ожидаем, что рост на рынке рублевых облигаций продолжится, поскольку действие позитивных факторов сохраняется.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам недели умеренно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.52%. Коррекция происходила на фоне «бегства в качество», вызванного ситуацией с Dubai World. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.45% годовых. 5-летние спрэды CDS на Россию расширились и торгуются выше 200 б.п. Впрочем, по мере того, как первоначальная паника улеглась, интерес к российским инструментам стал возвращаться.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели выросли: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.24%. Это было вполне ожидаемым последствием резкого падения интереса к рискованным активам.

Прогноз:

На текущей неделе мы ожидаем незначительный рост или стабилизацию котировок на рынке рублевого и валютного долга.

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок акций снизился на 3.6% до 1286 пунктов по индексу ММВБ. Коррекции на рынке способствовал негативный внешний фон в лице распродажи акций на западных рынках после новостей из ОАЭ. Кроме того, давление на рынок также оказало снижение цен на нефть.

Большинство мировых фондовых индексов завершили неделю в «красной зоне»: американские и европейские площадки потеряли менее 0.5%, индийский и китайский рынки понизились на 2.3% и 6.4% соответственно.

Макроэкономическая статистика, опубликованная на прошедшей неделе, была в основном негативной. Так, данные по ВВП США за III квартал были пересмотрены с +3.5% к/к до +2.8% к/к. При этом данные по личному потреблению свидетельствуют о низкой активности потребителей: показатель личного потребления в III квартале был пересмотрен с +3.4% до +2.9%, тогда как ожидался рост на 3.2%.

Цифры по рынку недвижимости оказались смешанными. Продажи жилья на вторичном рынке в октябре выросли на 10.1% м/м до 6.1 млн. домов в годовом исчислении (ожидался рост до 5.7 млн.). Впрочем, не стоит забывать, что заметную поддержку продажам на «вторичке» оказывает программа по стимулированию спроса (налоговые льготы до $8 тыс.). Кроме того, поддержку также оказывает высокая доля продаж конфискованных банками домов, которые выставляются по очень низким ценам. Свидетельством этого является продолжающееся снижение цен: средняя цена продажи дома на вторичном рынке в октябре составила $171 тыс., что на 2% ниже, чем в сентябре и на 7.1% ниже прошлогоднего уровня.

Продажи новостроек, напротив, приятно удивили: в октябре в США было продано 430 тыс. домов в годовом исчислении, что на 6.2% выше сентябрьского результата. Лучше ожиданий также оказались данные по доходам и расходам потребителей: доходы американцев выросли на 0.2% м/м, а расходы увеличились на 0.7% м/м.

Цифры по заказам товаров длительного пользования оказались слабыми: в октябре заказы без учета волатильной транспортной составляющей снизились на 1.3%, что оказалось хуже ожиданий, даже с учетом пересмотренных в сторону повышения данных за предыдущий месяц.

Некоторое волнение на рынках в середине недели вызвал опубликованный протокол заседания ФРС от 3-4 ноября, в котором ведомство отмечает, что чрезмерное сохранение низких ставок может привести к тому, что финансовые институты могут взять на себя слишком много рисков. Некоторые участники рынка восприняли данную строчку, как напоминание о возможном повышении процентных ставок, что несколько сдержало рост рынка. Впрочем, ФРС тут же отметила, что вероятность этих негативных эффектов выглядит относительно низкой и в текущих условиях ведомство сохранит ставку на низком уровне на протяжении длительного периода времени.

В конце недели на большинстве мировых площадок прошла коррекция, чему способствовали негативные новости из ОАЭ. В частности, правительство Дубая в среду попросило инвесторов об отсрочке исполнения части обязательств государственной компании Dubai World (конгломерат, инвестирующий в развитие недвижимости, инфраструктуры региона; общий долг составляет $59 млрд.). Это оказалось неприятной неожиданностью для инвесторов. В результате CDS на Правительство Дубая резко подорожали (так, пятилетние CDS взлетели с 300 до 550 пунктов), а инвесторы начали выходить из рискованных активов. При этом волна распространилась на все развивающиеся рынки, что оказало ощутимое давление на российский рынок. Впрочем, в пятницу

«аппетит к риску» вновь вернулся на рынки, что подтолкнуло многих на покупки подешевевших российских акций.

Большинство компаний нефтегазового сектора снизились за неделю на 3-6%. Так, акции Лукойла и Газпрома упали на 5.0% и 6.1% соответственно. Лучше рынка смотрелись бумаги Газпром нефти, которые подешевели всего на 0.3%. Акции Роснефти, которая на прошедшей неделе опубликовала нейтральную отчетность за III квартал по МСФО, снизились на 3.4%.

В энергетическом секторе Русгидро снизилась на 5.8%. Помимо коррекции на фондовом рынке давление на бумаги компании оказала новость о снижении регулируемых тарифов для компании в 2010 г. (тариф снизится на 6.4%).

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ снизился на 3.6% до 1286 пунктов. Ближайшим уровнем поддержки остается уровень 1225 по индексу ММВБ. Уровни сопротивления – 1300 и 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Прогноз:

Учитывая снижение опасений вокруг реструктуризации долгов Dubai World (о поддержке кредиторов заявил ЦБ ОАЭ) на текущей неделе можно ожидать увеличение интереса к рискованным активам, что может поддержать российский рынок. Впрочем, мы ожидаем, что российскому рынку вряд ли удастся пробить уровень сопротивления в районе 1400 пунктов по индексу ММВБ.

АКЦИИ - ИНДИКАТОРЫ

	Тикер	27 ноя 09	20 ноя 09	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	43.6	46.0	-5.2%
Северсталь, ао	CHMF	224.9	237.5	-5.3%
ФСК, ао	FEES	0.4	0.4	-7.1%
Газпром, ао	GAZP	167.2	178.0	-6.1%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	3870.9	4107.0	-5.7%
Русгидро, ао	HYDR	1.1	1.2	-5.8%
Лукойл, ао	LKOH	1667.5	1755.0	-5.0%
ММК, ао	MAGN	22.7	23.9	-5.2%
Мосэнерго, ао	MSNG	2.8	3.0	-7.0%
МТС, ао	MTSI	216.6	226.5	-4.3%
НЛМК, ао	NLMK	86.2	87.9	-1.9%
НОВАТЭК, ао	NOTK	151.5	158.5	-4.4%
ОГК-3, ао	OGKC	1.4	1.5	-5.4%
ОГК-5, ао	OGKE	2.3	2.4	-1.8%
Полюс золото, ао	PLZL	1603.0	1688.8	-5.1%
Полиметалл, ао	PMTL	276.9	284.1	-2.6%
Распадская, ао	RASP	127.2	132.3	-3.8%
Роснефть, ао	ROSN	239.7	248.2	-3.4%
Ростелеком, ао	RTKM	185.0	188.4	-1.8%
Сбербанк, ао	SBER	67.0	71.2	-5.9%
Сбербанк, ап	SBERP	51.0	53.8	-5.3%
Газпром нефть, ао	SIBN	155.0	155.5	-0.3%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	25.7	26.3	-2.1%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.1	13.3	-1.6%
Татнефть, ао	TATN	136.0	144.7	-6.0%
Транснефть, ап	TRNFP	20763.4	21939.3	-5.4%
Уралкалий, ао	URKA	133.9	135.7	-1.3%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.7	0.8	-12.8%
ВТБ, ао	VTBR	0.061	0.063	-4.1%
Волгателеком, ао	VTEL	66.6	71.6	-7.0%

Источник: ММВБ

Стратегии

«Классическая сбалансированная стратегия», «Акции», «Перспективные акции», а также стратегии по защите капитала и облигационные стратегии, управляющий активами Исаков Виталий: «В сбалансированной стратегии соотношение между акциями и облигациями поддерживается на уровне 50/50, при этом ребалансировка портфелей осуществляется ежемесячно. При формировании части портфеля, состоящей из акций, я в основном ориентируюсь на структуру индекса ММВБ, что является достаточно консервативным подходом. В облигационную часть приобретаются только надежные бумаги, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. По стратегиям «Акции» и «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчитов Павел: «Как мы и ожидали, на прошлой неделе рынок акций снизился до уровня 1280 пунктов по индексу ММВБ в рамках коррекции последнего повышательного движения, причем минимальное значение индекса составляло около 1200 пунктов. Ближайшим уровнем сопротивления является значение 1300 пунктов индекса ММВБ, что от уровней закрытия составляет около 1.5%. Если рынок проходит его, то следующим «пунктом назначения» может стать значение 1340 пунктов. Потенциал роста до этого значения составляет 4.5%. На наш взгляд, это лучшее что может сделать рынок акций на текущей неделе. На пути движения вниз первым уровнем поддержки будет 1200 пунктов индекса ММВБ. Учитывая, что рынок акций уже тестировал этот уровень, при начале движения вниз это значение может быть легко пройдено. Следующий уровень поддержки составляет около 1050 пунктов индекса ММВБ, что составляет 17%. Таким образом, с технической точки зрения, движение вниз более привлекательно. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируется осуществлять операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты* на индекс РТС, акции ЛУКойла и Сбербанка.

** - для тех клиентов, у которых это предусмотрено инвестиционной декларацией».*

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Перспективные акции" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Трендовая стратегия" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Защита капитала" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/)
Портфель "Еврооблигации" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/)
Портфель "Краткосрочные операции" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель "Индекс плюс" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/)
Портфель "Удачный момент" (http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/)

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 23.11.09-27.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 27.11.09-04.12.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -3.47%.

Бета фонда: 0.47

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf

Комментарий: Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 60%. На прошлой неделе мы осуществляли покупки раннее проданных акций ЛУКойла, Сбербанка, НОВАТЭКа, Полиметалла и некоторых других. Объем операций составлял около 5% от портфеля фонда. Возможна продажа данных акций при достижении рынка акций уровню 1350 пунктов индекса ММВБ.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.09%.

Бета фонда: 0.27

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf

Комментарий: На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций при коррекции рынка акций вниз в район 1050 пунктов индекса ММВБ.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.25%

Бета фонда: -0.45

Ожидания: Рост.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mo.pdf

Комментарий: Структура фонда в настоящий момент хорошо диверсифицирована по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Фонд также диверсифицирован по валютам: около 10% активов составляет депозит в долларах США. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации с высокой дюрацией.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -2.1%

Бета фонда: 0.78

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf

Комментарий: Мы продолжаем сохранять сбалансированную структуру активов фонда: паи фондов акций занимают около 31%, паи фондов смешанных инвестиций – около 11%, паи фондов облигаций – около 29%. Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 24%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции в район 1050 пунктов индекса ММВБ.

** - Рост/Падение стоимости пая за период: 12.11.09-19.11.09, ожидания изменения стоимости пая на период 19.11.09-26.11.09.*

Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами

Павел Крапчитов
Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков
Vitaliy.Isakov@mdmbank.com

Анализ валютного рынка, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев
Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже, либо намерением купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги. Настоящий Обзор основан на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование третьими лицами информации содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Настоящий Обзор подготовлен специалистами, чьи имена указаны в Обзоре и все позиции, изложенные в настоящем Обзоре, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этих специалистов. Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Отрытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Отрытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Отрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497). Стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доход от инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.