

## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▼ -13,82%	▼ -73,20%
МИСЕХ	▲ 7,51 %	▼ -61,01%

### Главные новости

#### США:

- Индекс потребительского доверия в феврале снизился до 25.0 пунктов, значительно ниже ожиданий (35.5 пунктов).
- Продажи домов на вторичном рынке в январе составили 4.49 млн. шт., ниже ожиданий (4.79 млн. шт.).
- Продажи новых домов в январе составили 309 тыс. шт., ниже ожиданий (330 тыс. шт.).
- Объем первичных заявок на пособия по безработице за неделю составил 667 тыс., больше ожиданий (625 тыс.).
- Заказы на товары длительного пользования в январе сократились на 5.2%, сильнее ожиданий (-2.5%).
- Предварительное изменение ВВП за 4Q08 составило -6.2%, хуже ожиданий (-5.4%).
- Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета в феврале составил 56.3 пункта, немного выше ожиданий (56.0 пунктов).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в 2009 году:  
[http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia\\_ypravleniia\\_aktivami\\_1k2009.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/weekly/strategiia_ypravleniia_aktivami_1k2009.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2009 году:  
[http://www.ukmdm.ru/c/strategiia\\_ypravleniia\\_pensionny\\_minakopleniiami.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_pensionny_minakopleniiami.pdf)

**Статистика рынков**

	<b>27-фев-09</b>	<b>20-фев-09</b>	
Доллар, руб/\$	35.7223	36.0910	-1.02%
Евро, руб/евро	45.4280	45.4422	-0.03%
Йена, руб/100 йен	36.4830	38.5917	-5.46%
	<b>27-фев-09</b>	<b>20-фев-09</b>	
КО США, 10 лет, УТМ	3.00%	2.79%	0.21%
Россия 30, УТМ	9.79%	9.51%	0.28%
ОФЗ 46018, УТМ	8.45%	12.45%	-4.00%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	442.3	372.0	18.90%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	145.7	83.8	73.87%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	381.9	386.9	-1.29%
MosPrime Rate	10.54%	10.17%	0.37%
MICEX CBI CP	80.92	81.17	-0.31%
MICEX CBI TR	138.62	138.78	-0.12%
Euro-Cbonds IG Russia	76.11	75.88	0.30%
	<b>27-фев-09</b>	<b>20-фев-09</b>	
Индекс РТС	544.58	517.22	5.29%
Индекс ММВБ	666.05	631.66	5.44%
DJIA	7062.93	7365.67	-4.11%
NASDAQ	1377.84	1441.23	-4.40%
Brazil Bovespa	38183.31	38714.64	-1.37%
China Shanghai Comp	2082.852	2261.478	-7.90%
India BSE 30	8891.61	8843.21	0.55%
Нефть, CrudeLightNYMEX	44.76	38.94	14.95%
Золото	942.35	992.9	-5.09%
Никель	9926	9420	5.37%
Сталь	475	475	0.00%
	<b>27-фев-09</b>	<b>20-фев-09</b>	
МДМ Мир акций	69.37	67.34	3.01%
МДМ Мир облигаций	91.78	91.38	0.44%
МДМ Сбалансированный	71.40	70.35	1.49%
МДМ Мир фондов **	44.95	44.65	0.67%

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 19 февраля по 26\* февраля 2009 г.

## Валютный рынок

На прошедшей неделе курс доллара по отношению к рублю незначительно снизился: в пятницу, 27 февраля, официальный курс ЦБ РФ составил 35.7223 руб. за доллар. Таким образом, по итогам недели доллар подешевел на 36.87 коп. (-1.0%). При этом объемы торгов и волатильность котировок оставалась на низком уровне. На динамику курса доллара на внутреннем рынке влияли как движения котировок на международных биржах, так и изменение стоимости бивалютной корзины.

На рынке FOREX доллар торговался в диапазоне 1.26-1.295 долл./евро, закрывшись на отметке 1.27 долл./евро. Основное влияние на динамику торгов пары долл./евро оказывала статистика по экономике США, а также выступление председателя ФРС Б. Бернанке в Сенате США, который снизил опасения инвесторов по поводу национализации крупных банков.

Цифры экономической статистики из США, опубликованные на прошлой неделе, оказались привычно мрачными. Так, ситуация в секторе строительства и недвижимости продолжает ухудшаться: продажи домов на вторичном (-5.3% в январе) и первичном (-10.2% в январе) рынках стремительно падают, в то время как стоимость недвижимости продолжает снижаться (индекс S&P/Case-Shiller в декабре 2008 г. упал на 18.5% по сравнению с декабрем 2007 г.). Кроме того, в пятницу была опубликована пересмотренная оценка роста ВВП США за IV квартал 2008 г., которая также не добавила оптимизма: ВВП США за октябрь-декабрь сократился на 6.2%, что является самым сильным падением ВВП с 1982 г.

Впрочем, несмотря на длинный список негативной статистики по итогам недели доллар укрепился против евро более чем на 1% до 1.27 долл./евро. Поддержку доллару также оказали плохие данные по экономике Еврозоны, а также снижение рейтинга Латвии с ВВВ- до ВВ+ рейтинговым агентством S&P, что усилило опасения ухудшения здоровья банков Западной Европы, активно кредитовавших восточноевропейские страны.

На внутреннем валютном рынке на протяжении всей недели рубль укреплялся, чему способствовало повышение стоимости нефти. Бивалютная корзина в течение недели торговалась в коридоре 40-40.5 руб., завершив неделю на уровне 40 руб.

Учитывая завершение периода налоговых выплат мы не исключаем, что на текущей неделе рубль может немного ослабнуть. Давление на рубль может оказать и коррекция нефтяных цен после стремительного роста на прошлой неделе. На международном валютном рынке можно также ожидать роста курса доллара по отношению к евро на фоне нарастающих опасений инвесторов по поводу экономической ситуации в Еврозоне. Кроме того, на текущей неделе должно состояться заседание ЕЦБ, на котором может быть принято решение о снижении процентных ставок в Европе, что окажет давление на евро. Таким образом, на текущей неделе мы ожидаем роста курса доллара по отношению к рублю.

В долгосрочном периоде, курс рубля будет зависеть от того, насколько затяжным окажется снижение цен на сырьевые товары, которые являются основной статьей российского экспорта, а также от того, сменится ли бегство капитала из России его притоком.

### Прогноз:

Мы ожидаем снижения курса рубля по отношению к доллару на текущей неделе.

### Инвестиционные действия:

В долгосрочном периоде, курс рубля будет зависеть от цен на нефть и притока иностранного капитала. Клиентам, обеспокоенным возможным снижением рубля, мы можем предложить инвестирование в валютные облигации надежных российских эмитентов с высоким рейтингом кредитоспособности, по которым в текущий момент сложились привлекательные уровни доходности.

## Рынок облигаций

На прошедшей неделе рынок рублевых облигаций продемонстрировал в целом нейтральную динамику. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP снизился на 0.31%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.12%. Незначительное снижение облигационных индексов могло быть связано с фиксацией позиций участниками рынка для высвобождения ликвидности в преддверии расчетов с бюджетом. Торговая активность была сосредоточена в бумагах первого эшелона, преимущественно входящих в ломбардный список ЦБ, и в отдельных выпусках второго эшелона. Объемы торгов и привлекательность рублевых облигаций постепенно повышаются по мере стабилизации ситуации на валютном рынке, что находит отражение в снижении вмененной доходности по беспоставочным валютным форвардам (NDF). Из важных новостей на прошедшей неделе следует отметить ряд заявлений первого зампреда ЦБ А. Улюкаева по поводу предоставления ликвидности банковской системе. В частности, он заявил, что для ограничения роста инфляции объем операций рефинансирования будет сокращен на сумму ожидаемого дефицита бюджета (2.7-3.2 трлн. руб.). Также было сказано, что ЦБ не будет увеличивать объем беззалоговых аукционов, но будет приветствовать рост операций рефинансирования под залог активов. Очевидно, что цель предлагаемых мер – стимуляция банков к кредитованию экономики. Цены на государственные облигации на прошлой неделе подросли, однако на фоне низкой ликвидности этого рынка возможно, что имели место нерыночные сделки, с целью показать более «удачную» переоценку портфелей на конец месяца.

Рынок российских еврооблигаций на прошедшей неделе немного подрос. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 0.30%. При этом сохранялся интерес к коротким выпускам (с дюрацией до года), в длинных бумагах наблюдались продажи. В среднесрочной перспективе еврооблигации надежных эмитентов останутся привлекательными для российских инвесторов, поскольку предлагают доход в валюте, а также благодаря большей защищенности инвесторов в случае эмиссии ценных бумаг в соответствии с иностранным законодательством.

Цены на казначейские облигации США немного снизились: доходность 10-летних облигаций превышала 3.00%. Вероятно, это связано с ожиданиями значительного увеличения предложения новых Treasuries. Тем не менее, на коротком конце кривой доходность снизилась в условиях всеобщего «бегства в качество». В этих условиях растет доходность суверенных облигаций развивающихся стран, в том числе на прошедшей неделе выросла доходность еврооблигации Россия 30.

### Прогноз:

На текущей неделе возможна консолидация рынка рублевых облигаций на существующих уровнях. На рынке еврооблигаций российских эмитентов спрос будет сосредоточен в коротком сегменте, в целом также ожидаем стабилизацию котировок.

### Инвестиционные действия:

При инвестировании в рублевые облигации, мы приобретаем только облигации государственных и «квазигосударственных» компаний, т.е. корпоративные облигации высшего рейтинга. Ранее приобретенные облигации эмитентов других рейтингов погашаются или подаются к оферте по мере наступления такой возможности, так как вторичный рынок является низколиквидным.

**Рынок акций**

По итогам прошедшей недели российские фондовые индексы выросли (см. Таблицу «СТАТИСТИКА РЫНКА»).

На прошлой неделе российские фондовые площадки оторвались от динамики мировых рынков: индекс РТС и ММВБ выросли на 5.29% и 5.44% соответственно. Росту способствовало восстановление цен на нефть до \$44/баррель на фоне сокращения запасов бензина в США, а также укрепление рубля к бивалютной корзине по итогам недели. С другой стороны, негативное влияние на торги на российских биржах оказывала неутешительная статистика из США: ВВП по предварительным подсчетам в 4Q08 сократился на 6.2%.

В лидерах роста на прошлой неделе были компании нефтяной отрасли (+7.2%) и электроэнергетики (+7.6%). Хуже рынка торговались банки (0%) и металлурги (+2.2%).

Во вторник, 24 февраля, российские рынки открылись падением на фоне отрицательной динамики американских индексов и низких цен на нефть. Основной идеей дня стала информация о возможной национализации Citigroup (государство может стать владельцем 40% банка). На российских площадках распространилась информация о возможной покупке сети «Седьмой Континент» французской Carrefour. На этих слухах бумаги подросли за торговую сессию на 22.55%. Итогом торгов стал рост индекса РТС на 1.44% и снижение индекса ММВБ на 0.37%.

В среду, 25 февраля, основным новостным фоном для американских и российских площадок было выступление Б. Бернанке перед Сенатом. Глава ФРС США выразил сомнения в правильности принимаемых мер правительством США и ожидает, что рецессия в экономике продлится весь 2009 г., а восстановление экономики начнется не ранее 2010 г. При этом прогноз роста ВВП США на ближайшие пять-шесть лет составляет 2.5-2.75% в год, уровень безработицы – 4.75-5%, уровень инфляции – 1.75-2%. Поддержку российскому рынку оказал рост цен на нефть. По итогам дня индекс РТС вырос на 2.56%, а индекс ММВБ – на 0.55%.

В четверг, 26 февраля, российский рынок значительно вырос: индекс ММВБ прибавил 6.25%, а индекс РТС вырос на 1.7%. Катализатором повышения цен на российских биржах стал рост цен на нефть выше \$45/баррель на фоне заявлений ОАЭ о сокращении поставок сырой нефти в Азию с апреля 2009 г. Лидерами роста в четверг стали компании-экспортеры нефти: акции Татнефти подорожали на 8.74%, Сургутнефтегаза – на 6.67%, Роснефти – на 9.22%, ЛУКОЙЛа – на 9.41%, Газпром нефти – на 13.95%, НОВАТЭКа – на 4.99%. Бумаги Мечела подорожали на 5.6% на фоне информации о покупке американской угольной компании Bluestone Coal. Цена сделки с учетом долгов предварительно составит \$700-800 млн.

В пятницу, 27 февраля, торги на российских биржах начались понижением на фоне слабой отчетности британского банка Lloyds Banking Group. Кроме того, появилась информация о новых списаниях Citigroup: банк спишет нематериальные активы на сумму \$9.6 млрд. по итогам 4Q08. Citigroup также намерен конвертировать часть своих привилегированных акций в обыкновенные бумаги в ходе процедуры вхождения государства в капитал банка. В России в центре внимания был Красноярский форум, на котором помощник Президента А. Дворкович огласил новую политику по борьбе с кризисом: государство предупредило, что не собирается больше помогать крупным компаниям, а приоритетной целью становится помощь населению. Также негативным фоном для российских торгов стала коррекция цен на нефть, что не могло не отразиться на котировках экспортеров нефти. Акции Татнефти подешевели на 3.52%, Газпром нефти – на 2.96%, акции ГАЗПРОМа потеряли 2.88%. По итогам торгов индекс ММВБ снизился на 0.93%, а индекс РТС упал на 0.54%.

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (+2.23%), Северсталь,ао (+9.52%), ГидроОГК,ао (-0.17%), Газпром,ао (+4.33%), ГМК Норильский Никель,ао (+4.53%), ММК,ао (+3.24%), Лукойл,ао (+5.59%), Мосэнерго,ао (+0.93%), МТС,ао (+1.64%), НЛМК,ао (-1.02%), НОВАТЭК,ао (+16.87%), ОГК-3,ао (+6.73%), ОГК-5,ао (+3.92%), ПолюсЗолото,ао (-0.26%), Полиметалл,ао (-3.57%), Распадская, ао (+4.35%), РБК,ао (-4.91%), Роснефть,ао (+12.04%), Ростелеком,ао (-3.21%), Сбербанк,ао (-0.90%), Сбербанк,ап (+3.26%), ВТБ,ао (-1.01%), Газпромнефть,ао (+9.27%), СургутНГ,АО (+16.05%), СургутНГ,ап (+4.76%), Татнефть,ао (+3.26%), Транснефть,ап (-2.15%), Уралкалий,ао (+6.47%), УралСвязьИнформ,ао (+0.33%), ВолгаТелеком,ао (-0.71%).

Технический анализ: Индекс РТС на прошедшей неделе смог устоять выше 500 пунктов и восстановиться до 544.58 пунктов. Рынок акций достаточно долго находится у минимальных значений. По этой причине нельзя исключать возможности тестирования рынком новых минимумов. Возможно, в ближайшее время индекс РТС все-таки протестирует уровень поддержки 470 пунктов, после чего можно будет рассчитывать на более динамичное восстановление рынка акций. Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе составляет 470 – 680 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 560, 610 и 680 пунктов. Уровни поддержки: 535, 517 и 490 пунктов.

#### Прогноз:

На этой неделе будут опубликованы результаты Роснефти по итогам 4К08 по US GAAP. 5 марта состоятся заседания Банка Англии и ЕЦБ, на которых будет принято решение о процентных ставках. Кроме того, ЕС обнародует вторую предварительную оценку роста ВВП за 4К08. В США вся неделя будет посвящена обсуждению финансового сектора и реализации плана по «стресс-тестированию» американских банков, который уже никого не вдохновляет.

Мы полагаем, что на текущей неделе российский рынок возобновит свою связь с американскими площадками и будет двигаться в ногу с мировыми тенденциями.

#### Стратегии:

**«Классическая сбалансированная стратегия», 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, 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 высоконадежные бумаги первого эшелона, при этом, перед решением о включении в портфель той или иной облигации, производится тщательный кредитный анализ. Существующие в портфеле облигации держатся до погашения, поскольку вторичный рынок по многим выпускам отличается низкой ликвидностью».

**«Трендовая стратегия», управляющий активными стратегиями Крапчиков Павел:** «Текущая ситуация характеризуется отсутствием выраженного тренда. Я не вижу перспектив устойчивого тренда вверх ввиду продолжающегося финансового кризиса. Также маловероятно установление понижательного тренда на российском рынке акций ввиду того, что, скорее всего, низкие цены на сырье уже учтены в ценах акций. Наиболее вероятно, что в ближайшее время рынок акций будет двигаться в некотором коридоре. Если говорить об индексе РТС, то это может быть коридор от 450 до 700 пунктов. Поэтому моими наиболее вероятными действиями по «Трендовой стратегии» в ближайшее время будут: покупка ликвидных акций вблизи нижней границы коридора и продажа по мере приближения к верхней границе этого коридора. По длительности такие операции могут

занимать 2-3 дня. Кроме того, возможны внутридневные операции по купле-продаже фьючерса на индекс РТС».

**Стратегии «Акции», «Перспективные акции» и «Акции потребительский сектор», управляющий активами Падилько Павел:** «Прошедшая неделя была отмечена стремительным восстановлением нефтяных цен. Так, нефть марки WTI преодолела фундаментально значимые 40 - 41 доллар за баррель. По этой причине в стратегиях «Акции», «Перспективные акции» нами частично восстановлены позиции в акциях компаний нефтяной отрасли. В среднесрочной перспективе (до 3-х месяцев) мы рассчитываем на продолжение восстановления сырьевых цен. В случае существенного падения цен на товарных рынках доли акций сырьевых компаний в портфелях будут сокращены.»

**Стратегии:** На текущей неделе устанавливаются следующие предпочтения по стратегиям: «Защита капитала при росте» (5), «Защита капитала при снижении» (4), «Облигации»(4), Еврооблигации (5), «Трендовая»(5), «Классическая сбалансированная стратегия» (5).

#### Инвестиционные действия по активным стратегиям:

Возможны операции по приведению долей акций в соответствии с принятыми лимитами.

#### Инвестиционные действия по пассивным стратегиям:

В конце года нами были проанализированы перспективы развития мировой и российской экономик, а также сделан отраслевой анализ российской экономики. На основании этого утверждены новые лимиты на 1-й квартал 2009 года. В настоящее время портфели приводятся в соответствии с новыми лимитами.

## Паевые фонды

(Рост/Падение стоимости пая за период: 20.02.09-27.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 27.02.09-06.03.09., комментарий).

**Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»**

Рост/Падение: +3.01%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_ma.pdf)

**Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**

Рост/Падение: +1.49%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_sbal.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_sbal.pdf)

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»**

Рост/Падение: +0.44%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_mo.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mo.pdf)

**Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»\***

Рост/Падение: +0.67%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_mf.pdf)

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 19.02.09. – 26.02.09., ожидания изменения стоимости пая на период 26.02.09. – 05.03.09.*

**Управляющая компания МДМ**

115172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

Телефон: +7 (495) 7777-888

**Управление активами, активные стратегии**

Павел Крапчилов

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)**Управление активами, сбалансированные стратегии, анализ рынка облигаций**

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)**Анализ рынка акций**

Евгения Лобачева

[Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com](mailto:Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com)**Управление активами, фундаментальные стратегии, торговые операции, технический анализ рынка акций**

Павел Падилько

[Pavel.Padilko@mdmbank.com](mailto:Pavel.Padilko@mdmbank.com)**Анализ валютного рынка**

Лакеев Виталий

[Vitaliy.Lakeev@mdmbank.com](mailto: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. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый 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.