

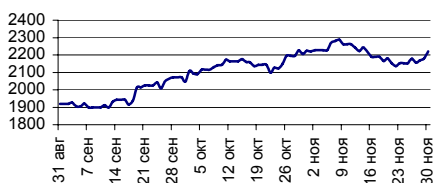
## Российский фондовый рынок Управление активами 26 ноября - 30 ноября 2007 года

## Еженедельный обзор 48 неделя



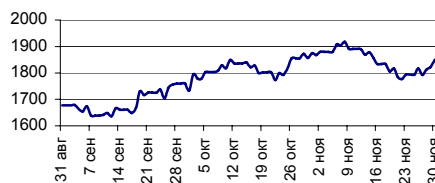
### Рынок акций: обзор и анализ событий

Индекс РТС



Значение на 30.11.07: 2220.11  
 Изменение за последнюю неделю: 3.17%

Индекс ММВБ



Значение на 30.11.07: 1850.64  
 Изменение за последнюю неделю: 3.21%

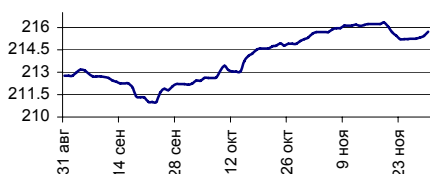
На российском рынке завершилась ещё одна позитивная неделя. В прошлом нашем обзоре мы говорили о том, что мы не имеем права говорить о восстановлении роста, а лишь о положительной коррекции предыдущего понижательного движения.

далее на странице 2



### Рынок облигаций: обзор и анализ событий

Индекс RUX-Cbonds



Значение на 30.11.07: 215.7131  
 Изменение за последнюю неделю: 0.23%

Курс USD/Рубль



Значение на 30.11.07: 24.3506  
 Изменение за последнюю неделю: 0.14%

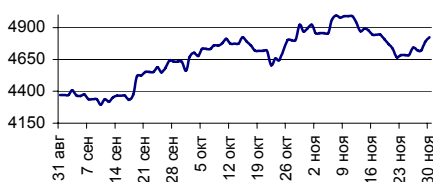
Четвертую неделю подряд тенденции на рынке базовых активов не меняются: доходность казначейских обязательств снижается. Причины повышенного спроса на инструменты с минимальным кредитным риском остаются прежними...

далее на странице 3



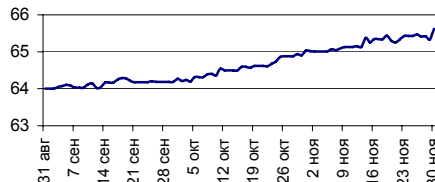
### ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами

ОПИФ «Фонд Акции»



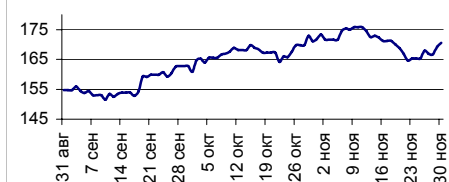
Значение на 30.11.07: 4824.8616  
 Изменение за последнюю неделю: 3.00%

ОПИФ «Фонд Облигаций»



Значение на 30.11.07: 65.6203  
 Изменение за последнюю неделю: 0.30%

ОПИФ «Фонд Сбалансированный»



Значение на 30.11.07: 170.5986  
 Изменение за последнюю неделю: 3.17%

### Подробная информация о результатах деятельности фондов:

сайт

Информация о паевых фондах

страница раскрытия информации

информация о местах приема заявлений на выдачу, обмен и погашение

подписка на рассылки Компании

<http://www.pioglobal.ru>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Info>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Addresses>

<http://www.pioglobal.ru/Subscribe>



На российском рынке завершилась ещё одна позитивная неделя. В прошлом нашем обзоре мы говорили о том, что мы не имеем права говорить о восстановлении роста, а лишь о положительной коррекции предыдущего понижательного движения. Несмотря на то, что рынок вырос, мы по-прежнему по правилам можем говорить лишь о движении в рамках коррекции. Между тем, за неделю индекс РТС прибавил 3,17% и закрылся в последний рабочий день ноября на уровне 2220,11 пункта.

В лидеры рынка вышли отдельные акции нефтегазового, потребительского, химического и ряда других секторов. При этом отчётливо выделить растущий сектор было довольно сложно.

Поддержку российскому рынку по-прежнему оказывал фактор спроса на российские активы со стороны западных игроков, высокие цены на металлы, хорошие макроэкономические показатели (за исключением очень серьёзного, но давно известного вопроса по уровню инфляции), а также рост рублёвой ликвидности, что является традиционным фактором для конца календарного года. Действительно, остатки на корсчетах банков увеличились более чем на 250 млрд. рублей за неделю до 716,2 млрд. рублей. Ряд специалистов считает, что начали поступать деньги из бюджета и Стабфонда на счета соответствующих институтов и организаций.

Напомним, что Банк развития получит 180 млрд. из Стабфонда, Российская корпорация нанотехнологий – 30 млрд. рублей из Стабфонда и 100 млрд. рублей из бюджета, фонд содействия реформе ЖКХ – 240 млрд. из бюджета, инвестфонд – 90 млрд. из Стабфонда.

Ещё одной важной новостью с государственным подтекстом стало принятие решения о формировании госкорпорации Ростехнология. По планам властей, ФГУП "Рособоронэкспорт" будет преобразовано в ОАО, и после этого войдет в госхолдинг вместе со своими дочерними компаниями (ВСМПО-Ависма, Автовазом, Русспецсталью, Оборонпромом). В итоге Ростехнология станет государственным холдингом, с особым статусом, а дочерние структуры компании смогут проводить на рынке все операции, в том числе первичные размещения акций. На наш взгляд, государство в ближайшее время проведёт ряд крупных первичных размещений, среди которых мы можем увидеть такие имена как РЖД, ТВЭЛ, Ростехнологии и др. Правда, здесь с новой силой может встать вопрос недовольства миноритарных акционеров (как это происходит с акционерами ВТБ).

Корпоративные новости также были весьма благоприятными. Во-первых, одна из крупнейших российских частных компаний (первичное размещение которой было перенесено с ноября на более поздний срок) – UC Rusal достигла договорённостей с группой М. Прохорова (Онэксим) о покупке блока пакета акций ГМК Норильский никель. Однако сделка может состояться лишь в том случае, если Вл. Потанин откажется покупать пакет акций компании (по преимущественному праву) за \$15,74 млрд. Сложность заключается в том, что Вл. Потанину было предложено оплатить пакет деньгами, в то время как с UC Rusal была обговорена иная структура возможной сделки (11% акций алюминиевой компании и деньги). В последнем случае появится один из крупнейших металлургических холдингов в мире, капитализация которого может составить более \$95 млрд., что делает его (в случае выхода акций на биржу) второй по капитализации в России. Ещё в начале года мы говорили о процессах

консолидации в отрасли, которые приведут к переоценке стоимости компаний.

В свою очередь Сбербанк великолепно отчитался за 10 месяцев работы (даже если не принимать в расчёт большие единоразовые доходы) и в ходе последующей конференции с аналитиками озвучил планы на 2008 года по чистой прибыли (ожидается рост на 30% от нескорректированных планов 2007 года). Мы полагаем, что темпы роста банковского сектора в России не только не снизятся, но напротив увеличатся в связи с активным развитием новых видов услуг, в том числе по продаже паёв (последний сегмент является одним из самых растущих, несмотря на отсутствие внятной динамики фондового рынка в течение большей части 2007 года).

Однако самым главным событием периода стали выборы в Государственную думу пятого созыва. Победа партии власти предпологалась, интригой оставался лишь вопрос: какие ещё партии (партия) пройдут в парламент?

Мы полагаем, что, на фоне уверенной победы Единой России и уже прозвучавших комментариев со стороны западных инвесторов и рейтинговых агентств можно предположить, глобальный спрос на Россию лишь увеличится (единственной интересной вехой, способной усилить или притормозить этот процесс, станет 17 декабря, когда партия власти объявит претендента на пост главы государства).

К дополнительным факторам, влияющим на спрос на акции отечественных эмитентов, стоит отнести включение некоторых бумаг в индекс MSCI Russia: Роснефть (3,4%), ММК и ПИК (по 0,7%), ГДР Фармстандарта (0,5%), привилегированные акции Сбербанка РФ (0,4%).

Ниже приведём результаты изменений котировок акций за пять торговых сессий.

В динамике акций представителей нефтегазового сектора всё ещё нет единодушия: Лукойл (1,7%), Роснефть (3,4%), Сургутнефтегаз (обыкновенные акции 2,5%, привилегированные выросли на 1,6%), Татнефть (обыкновенные 5,3% и привилегированные 4,2%, соответственно), Газпромнефть (5,1%). Лидерами роста вновь оказались акции НОВАТЭКа (5,9%). Капитализация крупнейшей публичной компании России – Газпрома выросла на 5,1%.

По итогам недели в металлургическом секторе большинство акций выросли в цене: ГМК Норильский никель (-1,2%), Северсталь (3,4%), ММК (12,4%), НЛМК (3,3%), Полиметалл (-0,7%), Челябинский цинк (2,5%), Шахта Распадская (13,6%), Белон (18%). Бумаги Полюс Золото (8,7%) выросли после своего падения в предыдущие две недели.

В телекомах наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Ярко выраженным лидером стали ценные бумаги МТС после повышения целевых уровней аналитиками. С нашей точки зрения, акции компаний сектора остаются потенциально недооценёнными.

За пять торговых сессий зафиксированы следующие результаты: МТС (6,7%), Уралсвязьинформ (1,6% – к обыкновенные акции и 0,5% – привилегированные), Волгателеком (1,1% – обыкновенные акции и 6,2% – привилегированные), Сибирьтелеком (1,7% – обыкновенные акции и -1,3% – привилегированные), Дальсвязь (1% – обыкновенные акции и 0 – привилегированные).

В акциях химических компаний начался новый этап роста: Уралкалий (18%), Сильвинит (3,7%), Акрон (13%). Рост цен на продукцию компаний и относительно низкие

издержки, увеличение спроса со стороны импортёров и пересчёт стоимостей компаний аналитиками продолжит оказывать поддержку акциям. Однако следует быть внимательным, поскольку ликвидность бумаг сектора всё ещё незначительна, а доля в свободном обращении оставляет желать лучшего.

Спекуляции по поводу снижения стоимости денег в США мы бы предпочли оставить без комментариев, поскольку статистика выходит практически каждый день, а комментарии членов Комитета противоречивы. Тем не менее, большинство данных говорит в пользу ещё одного снижения учётной ставки на двух (возможно на декабрьском – 11 декабря) ближайших заседаниях ФРС.

Прогноз аналитиков:

Если в понедельник-вторник движение рынка вверх продолжится, то мы почти наверняка увидим приближение индекса РТС к уровню исторического максимума – 2301,74 уже на текущей неделе.

При этом российский рынок довольно активно отходит от ориентации на итоги торгов на западных фондовых площадках. В стране накоплен весьма приличный объём нерезализованных положительных идей и при снижении политических рисков эти идеи могут начать активно отыгрываться участниками рынка.

В целом можно констатировать, что положительный настрой участников рынка ощущается. Рост цен на промышленные металлы и по-прежнему высокие цены на нефть (мы не раз говорили о весьма опосредованном влиянии нефтяных цен на динамику котировок акций российских нефтяных компаний, здесь важнее психологический момент) обеспечивают приток ликвидности в страну. И даже факт высокой инфляции (по прогнозу Минфина 11,5% за год, а по данным Росстата на 23 ноября показатель составил 10,3%) практически не путает карты в сложной картине биржевой игры. Будет ли предновогоднее ралли нам, скорее всего, покажет уже текущая неделя.



## Рынок облигаций: обзор и анализ событий

Четвертую неделю подряд тенденции на рынке базовых активов не меняются: доходность казначейских обязательств снижается. Причины повышенного спроса на инструменты с минимальным кредитным риском остаются прежними: инвесторы опасаются проявления новых негативных последствий, связанных с обесценением высокорискованных ипотечных облигаций. Кроме того, макроэкономическая статистика показывает все более явные признаки замедления экономики США. В таких условиях уверенность участников рынка в дальнейшем снижении ставок возрастает всё больше и больше. По итогам недели доходность 10-ти летних казначейских облигаций понизилась на 11 б.п. до уровня 3.94% годовых к погашению. На прошлой неделе в развивающемся сегменте также появился спрос на инструменты с минимальным кредитным риском. Российские облигации следовали вслед за рынком: по итогам недели цена индикативного 30-летнего выпуска еврооблигаций России повысилась на 1.06 п.п. до 113.69% от номинала, а доходность его упала с 5.77% до 5.62% годовых к погашению. Спрэд к базовым сократился на 4 б.п. до 168 б.п..

На внутреннем долговом рынке в начале недели сохранялись умеренно негативные настроения. В последние дни ноября налоговые выплаты поддерживали высокие ставки на рынке межбанковских кредитов около 7-8% годовых, что не

единственным серьёзным риском, который может быть принят во внимание иностранными участниками рынка, является подписание Президентом указа "О приостановлении Российской Федерацией действия Договора об обычных вооруженных силах в Европе и связанных с ним международных договоров" в ответ на действия США и союзников по развёртыванию элементов системы противоракетной обороны в странах Европы.

### Секторные фонды:

Наиболее волатильными остаются фонды металлургического сектора. На текущей неделе компании должны опубликовать отчёты за третий квартал. Мы полагаем, что данные будут однозначно хуже аналогичных показателей за II квартал 2007 года, что может привести к фиксации прибыли. Бумаги ГКМ Норильский никель в настоящее время больше реагируют на корпоративные события, а не на динамику рынка металлов, что делает прогноз по акциям на краткосрочную перспективу весьма неблагоприятным занятием (см. Модельный портфель).

Возможно, в ближайшее время акции МРК начнут новую волну роста вслед за бумагами МТС. Добавим, что на текущей неделе должны начаться торги акциями АФК Системы. Последние могут существенно повлиять на доходность фондов (в том числе одномоментную).

### Модельный портфель:

Несмотря на то, что мы не собирались приобретать бумаги металлургических компаний, на ожиданиях отчёта ММК (самой недооценённой бумаги сектора, по нашему мнению) мы приняли решение открыть длинную позицию, что оказалось правильным. Также мы проводим активные операции с акциями угольных компаний, которые не являются фундаментально переоценёнными.

Помимо акций Калины и Разгуляя мы нарастили позиции в компаниях химического сектора.

На текущей неделе делаем ставку на акции Газпрома, Лукойла, АФК Системы и химических компаний. Скорее всего, мы зафиксируем прибыль по бумагам ММК после публикации отчёта.

позволяло рублевым облигациям начать рост. Однако к концу недели ситуация изменилась. В начале декабря ощущался некоторый приток свежих средств, и на фоне снижения ставок МБК на 1-2 п.п. спрос на облигации появился. Многим выпускам по итогам недели удалось показать рост, а индекс доходности корпоративных облигаций RUX-Bonds впервые за 4 недели понизился на 11 б.п. до уровня 8.04% годовых.

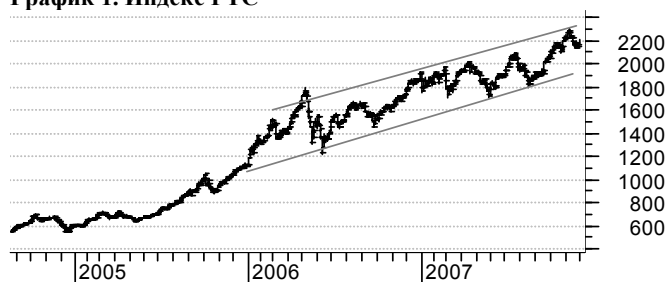
Прогноз аналитиков:

Мы полагаем, что декабрь в целом станет более позитивным для долгового рынка по сравнению с ноябрем. Во-первых, благодаря резкому росту бюджетных расходов в конце года, поскольку в декабре на рынок традиционно приходят дополнительные денежные средства и можно ожидать некоторого дальнейшего снижения ставок на денежном рынке. Во-вторых, к концу месяца спрос на долговом рынке поддержат инвесторы, которые будут покупать бумаги на период «длинных» праздников, с целью получения купонного дохода в дни, когда торги проходить не будут.



## Технический анализ

График 1. Индекс РТС



Индекс РТС продолжает оставаться в пределах восходящего коридора. Столкнувшись с его верхней границей, индекс скорректировался вниз на 170 пунктов (7,3%), и от уровня 2130 снова начал подъем.

В подобной небольшой коррекции мы видим позитивный настрой на дальнейший рост, обусловленный как непосредственно техническими факторами, так и благоприятным внешним фоном. Относительно последнего, мы бы отметили еще один обнадеживающий момент, связанный с выборочной корреляцией индекса РТС с фондовыми индексами развитых и развивающихся рынков, которая проявляется в гораздо большей мере при росте рынков, в то время как при их падении, реакция российского рынка остается крайне сдержанной.

В самое ближайшее время мы допускаем возможность продолжения коррекции с поддержкой на уровне 2100 пунктов, однако более вероятным сценарием видится восстановление восходящей тенденции и постепенное продвижение к цели 2500 пунктов.

График 2. Лукойл

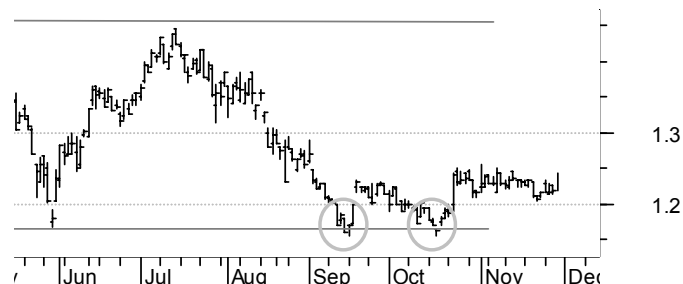


Акции Лукойла пока ничем нас не подвели, хотя и балансировали всю прошлую неделю на грани провала.

Мы продолжаем рассматривать осенний подъем и выход из «треугольника» как серьезный сигнал, свидетельствующий в пользу возобновления долгосрочной восходящей тенденции.

Несмотря на коррекцию, мы ожидаем подъема акций в среднесрочной перспективе, повторения и превышения достигнутых рекордов. В более отдаленной перспективе мы рассчитываем на 44%-ый рост стоимости акций в обозримом будущем (до уровня US\$125,00).

График 3. РАО ЕЭС



Прошедшая неделя не привнесла никаких существенных изменений в картину графика РАО ЕЭС, кроме того, что котировки немного подросли в рамках консолидации.

Наш среднесрочный и долгосрочный прогноз остается позитивным - потенциал роста бумаг РАО ЕЭС на среднесрочную перспективу составляет около 57% (расчетная цена, таким образом, получается на уровне US\$1,95). Промежуточная цель, и потенциальный локальный уровень сопротивления, где может понадобиться коррекция вниз, - US\$1,45.

График 4. Транснефть (привилегированные акции)



Привилегированные акции Транснефти продолжают неплохо смотреться, хотя котировки и ушли вниз под линию «шеи» (US\$1950,00).

Несмотря на коррекцию, все технические сигналы, позволявшие нам прогнозировать смену тренда от уровня US\$1450,00, остаются в силе, и мы ожидаем дальнейшего подъема к отметкам около US\$2450,00, а в долгосрочной перспективе роста до US\$3300,00 (+60%).

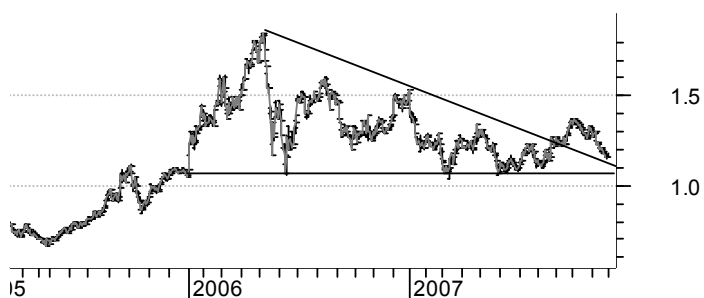
График 5. Татнефть



На графике Татнефти продолжает сохраняться двойственная ситуация, которая может разрешиться как глубоким провалом котировок, так и долгосрочным устойчивым ростом. В этом смысле, отметка US\$6,50 может считаться критическим уровнем, прохождение которого вверх станет сигналом к развитию восходящего тренда.

Мы склоняемся к тому, что акции будут стоить дороже в обозримом будущем, и подтверждаем свою оценку среднесрочной цели на уровне US\$7,50 (+25%).

График 6. Сургутнефтегаз



Акции Сургутнефтегаза продолжают оставаться «худшими из худших» среди нефтяных «фишек». В то время как другие бумаги обновляют рекорды, котировки Сургута уже в который раз рискуют столкнуться с поддержкой.

Но мы не теряем оптимизма и полагаем, что общий настрой рынка на повышение не обойдет стороной и акции Сургутнефтегаза. Потенциал роста составляет около 62% (US\$1,90), и надо заметить, что акциям может потребоваться гораздо больше времени, чем прочим бумагам нефтегазового сектора.

График 7. Ростелеком



Акции Ростелекома, сбившиеся было с курса на повышение, возвращаются в рамки бычьего тренда.

Мы пока не видим каких-либо значимых технических сигналов, которые могли бы предупреждать об опасности разворота котировок вниз, и предполагаем дальнейшее планомерное восхождение акций к новым уровням. Однако в свете произошедшей коррекции, с этого момента рассчитываем на некоторое замедление темпов роста акций.

График 8. Уралсвязинформ



В техническом смысле динамику акций Уралсвязинформа можно сравнить с графиком акций Татнефти — мы видим один и тот же классический вариант реализации «треугольника».

И, соответственно, в среднесрочной перспективе мы рассчитываем на дальнейший рост, ориентировочной целью которого может быть исторический максимум (около US\$0,87), установленного еще осенью 1997 года.



Цена, рубль	● Фонд Облигаций	▲ Фонд Акций	■ Фонд Сбалансированный
Текущая цена одного пая	65.5830	4 838.2199	170.8899
Максимум за 12 месяцев	65.6203	4 995.5822	175.8787
Минимум за 12 месяцев	58.9352	4 001.6954	143.4701
Чистые активы фонда	567 117 281.73	573 156 483.70	323 213 897.69

Изменение цены пая

Период	с начала года					
	начало	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	31.12.2006	01.11.2007	01.09.2007	01.06.2007	01.12.2006	01.12.2004
	03.12.2007	30.11.2007	30.11.2007	30.11.2007	30.11.2007	30.11.2007
Фонд Облигаций	10.44%	0.93%	2.53%	5.39%	11.43%	40.73%
Фонд Акций	9.20%	-1.98%	10.37%	13.75%	17.84%	109.57%
Фонд Сбалансированный	4.60%	-0.98%	10.23%	12.79%	14.13%	92.32%

Надбавки и скидки

Место приобретения	сумма приобретения	Надбавка (приобретение)		Скидка (срок владения)	
		первичное	повторное	< 365 дней	≥ 365 дней
Управляющая компания					
от 1 000 рублей		0.0%	0.0%	2.0%	0.0%
номинальный держатель или доверительный управляющий		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ЗАО ИФК «Солид»					
от 1 000 рублей			1,5%	< 180 дней	≥ 180 дней
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги					
свыше 1 000 рублей			1,2%		1.0%
ОАО «Сбербанк»					
минимальная сумма приобретения		30 000	10 000	< 90 дней	≥ 90 дней
до 50 000 рублей		1.50%	0.75%		
от 50 000 до 100 000 рублей		1.20%	0.60%	3.0%	1.0%
свыше 100 000 рублей		1.00%	0.50%		
«Мастербанк» (ОАО)					
минимальная сумма приобретения			5 000	< 180 дней	≥ 180 дней
до 50 000 рублей			1.00%		
от 50 000 до 100 000 рублей			0.50%	1.50%	0.0%
свыше 100 000 рублей			0.20%		

Размер вознаграждения из средств фондов	Облигаций	Акции, Сбалансированный
За управление фондом	1.0% с учетом НДС	3.6% с учетом НДС
Депозитарий, регистратор и аудитор	0.9% с учетом НДС	
Дополнительные расходы	макс 0.1% с учетом НДС	

Инвестиционный комитет		
Председатель		Андрей Успенский
Директор по инвестициям, Директор отдела Управления активами		Денис Матафонов
		Александр Матюхин
Руководитель аналитической службы	Алексей Суворов	Андрей Власенко
Ведущий аналитик, стратег	Ольга Гурудэва	Юрий Селяндин
Аналитик по облигациям	Георгий Аксёнов	Татьяна Симонова
		Олег Короб



Где можно приобрести, погасить или обменять паи в Москве и Санкт-Петербурге

Адрес			Телефон
<b>Москва</b>			<b>+7 (495)</b>
<b>Офисы управляющей компании</b>			
Газетный переулок, дом 5	960-2-960	ул. Новый Арбат, д.20	258-07-78
<b>ОАО «Сбербанк»</b>			
ул. Б. Якиманка, д. 18	238-55-27	ш. Энтузиастов, д. 14	755-63-93
ул. Сушевская, д. 22	771-37-24	ул. Люблинская, д. 38	351-78-67
ул. Большая Андроньевская, д. 8	781-14-72	ул. Достоевского, д. 3	681-09-05
ул. Вавилова, д. 19	957-55-99	ул. Сретенка, д. 14	631-28-14
ул. Никулинская, д. 25	913-20-21	Преображенская пл., д.7а	964-84-65
Зеленоград, Савелкинский проезд, д. 6	536-86-58	ул. Б. Андроньевская, д. 6	912-84-69
ул. Днепропетровская, д.3, корп. 5А	315-70-09	ул. Брянская, д. 8	240-51-23
Никитский бульвар, д. 10	291-93-18		
<b>«Мастер-банк» (ОАО)</b>			
ул. Декабристов, д. 20, корп. 1	904-0525	Руновский пер., д. 12	755-6515
ул. Тверская, д.17, стр. 1	229-9153	ул. Пятницкая, д. 31/2, стр. 3	238-5253
Лермонтовский пр-т, д. 19, корп. 2	706-4501	Ленинградское ш., д. 13, корп. 1	159-1538
ул. Новая Басманная, д. 35, стр. 1	261-0649	ул. Маршала Бирюзова, д. 8, корп. 1	198-8372
ул. Сергия Радонежского, д. 29-31, стр. 1	707-1475	ул. Планерная, д.12, корп.1	494-2078
ул. 2-я Брестская, д. 5, стр. 1-1А, квартал 622	755-6515	ул. Пятницкая, д. 2/38, стр. 1-2	951-7826
<b>ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги</b>			
ул. Долгоруковская, д. 5, стр. 1	251-5079	ул. Вешняковская, д. 18	374-6542
Орликов пер, д. 5, стр. 3	975-6007 975-6107	ул. Неглинная, д.9, стр. 1	209-7113 209-7112
ул. Zubовский бульвар, д.27/26, стр. 1	246-8198 246-1108	Сухаревская пл., д. 14/7	207-1327 925-0027
ул. Мясницкая, д. 35	771-6301 933-2251	ул. Тверская, д. 6/1, стр. 7	692-5401 692-0935
<b>ЗАО ИФК «Солид»</b>			
Тверской бульвар, д. 17, офис 6			797-9620

<b>Санкт-Петербург</b>			<b>+7 (812)</b>
<b>ОАО «Сбербанк»</b>			
ул. Фурштадская, д. 5			380-3953
<b>ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги</b>			
Санкт-Петербург - ул. Комсомола, д. 41			324-1524 324-1500

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.  
Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Облигаций» № 0003-45047743 от 05.10.1996, открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акций» № 0006-45139385 от 02.12.1996, открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Фонд Сбалансированный» № 0020-47357428 от 12.11.1997.