

**Финансовые рынки****Российские индексы**

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 11,76%	▲ 119,97%
МІСЕХ	▲ 8,04%	▲ 76,65%

**Главные новости****США:**

- Личные расходы в феврале выросли на 0.3%, на уровне ожиданий.
- Личные доходы в феврале не изменились, ожидался рост на 0.1%.
- Индекс потребительской уверенности в марте составил 52.5 п., выше ожиданий (50.0 п.).
- Чикагский индекс деловой активности в марте составил 58.8 п., ниже ожиданий (61.0 п.).
- Производственные заказы в феврале выросли на 0.6%, выше ожиданий (0.5%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 439 тыс. шт., незначительно ниже ожиданий (440 тыс. шт.).
- Индекс делового оптимизма PMI в производственной сфере за март составил 59.6 п., выше ожиданий (57.0 п.).
- Расходы на строительство в феврале сократились на 1.3%, сильнее ожиданий (-1.0%).
- Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в марте выросло на 162 тыс. шт., меньше ожиданий (190 тыс. шт.).
- Уровень безработицы в марте составил 9.7%, на уровне ожиданий.

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке на I квартал 2010 года: [http://www.ukmdm.ru/c/straregy\\_mdm\\_1q10.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/straregy_mdm_1q10.pdf)

**ВАЖНО!** Стратегия управления пенсионными накоплениями на российском фондовом рынке в 2010 году: [http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr1k10_.pdf)

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

**«МДМ - Мир облигаций» - лучший в феврале по доходности среди фондов облигаций:** <http://www.ukmdm.ru/news/3/120/>

**«МДМ - мир фондов» - по результатам за март находится на 3 месте среди фондов фондов.**

**Статистика рынка**

	<b>02.апр.10</b>	<b>26.мар.10</b>	
Доллар, руб/\$	29.22	29.51	-1.00%
Евро, руб/евро	39.63	39.38	0.63%
Бивалютная корзина, руб.	33.90	33.95	-0.15%
Йена, руб/100 йен	31.10	31.89	-2.46%
Евро/доллар	1.3522	1.3432	0.67%
	<b>02.апр.10</b>	<b>26.мар.10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.95%	3.88%	0.07%
Россия 30, YTM	5.05%	4.95%	0.10%
ОФЗ 46020, YTM	7.42%	7.48%	-0.06%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	540.3	463.1	16.67%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	541.4	675.3	-19.83%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	444.0	448.2	-0.94%
MosPrime Rate O/N	3.46%	4.10%	-0.64%
MICEX CBI CP	95.91	95.61	0.31%
MICEX CBI TR	183.61	182.69	0.50%
Euro-Cbonds IG Russia	113.05	113.11	-0.05%
	<b>02.апр.10</b>	<b>26.мар.10</b>	
Индекс РТС	1 614.45	1 519.87	6.22%
Индекс ММББ	1 480.17	1 415.54	4.57%
DJIA	10 927.07	10 850.36	0.71%
NASDAQ	2 402.58	2 395.13	0.31%
Brazil Bovespa	71 136.34	68 682.66	3.57%
China Shanghai Comp	3 157.95	3 059.71	3.21%
India BSE 30	17 692.60	17 644.80	0.27%
Нефть, WTI, \$/bbl	84.87	80	6.09%
Золото, \$/oz	1 119.80	1107.50	1.11%
Никель, \$/MT	25 050.00	23 600	6.14%
Медь, \$/MT	7 885.00	7515	4.92%
Сталь (Mtditerranean), \$/MT	520.00	520	0.00%
	<b>02.апр.10</b>	<b>26.мар.10</b>	
МДМ Мир акций	111.44	108.07	3.12%
МДМ Мир облигаций	108.39	107.96	0.40%
МДМ Сбалансированный	91.58	90.08	1.67%
МДМ Мир фондов**	73.60	70.03	5.10%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 25 марта по 1 апреля 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе наблюдалась разнонаправленная динамика курса рубля по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.2194 руб./долл. (-1.00%), евро – 39.7255 руб./евро (+0.63%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 33.90 руб. (-0.15%).

В начале недели на курс рубля оказывали давление краткосрочные факторы, которые мы указали в прошлом обзоре, а также фактор взрывов в московском метро. В периоды возрастания неопределенности инвесторы всегда предпочитают более стабильные валюты, какими по отношению к рублю для них являются доллар и евро. Курс рубля достиг минимума во вторник и составил 34.24 за бивалютную корзину. На этом краткосрочное движение исчерпалось, и участники торгов обратили внимание на традиционный фундаментальный фактор способствующий укреплению рубля в среднесрочной перспективе – цены на нефть. Котировки нефти сорта WTI на NYMEX подскочили в конце недели выше отметки 85 \$/баррель, а как неоднократно указывалось - любой уровень выше 80\$/баррель является комфортным для России и оказывает давление на курс доллара по отношению к рублю. Укреплению рубля способствовало также заявление министра финансов А.Кудрина, что Минфин ожидает в 2010 году среднегодового курса 28-29 руб./\$ против предыдущего прогноза, заложенного в бюджет 33.9 руб./\$. Несмотря на то, что произнесено это было 1го апреля – первоапрельской шуткой слова явно не выглядели. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год осталась на уровне прошлой недели 4.3%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий. Мы считаем, что высокие цены на нефть и опубликованная в пятницу статистика Банка России по платежному балансу за 1 кв. 2010 г. - профицит торгового баланса России за этот период составил 46 млрд. \$, что в 2.4 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, будут способствовать продолжению укрепления рубля в начале недели.

На международном валютном рынке Forex произошло укрепление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3522 долл./евро (+0.67%). Снятие неопределенности в ситуации с Грецией, а также перепроданность привели к усилению спроса инвесторов на евро. Вышедшая в пятницу сильная статистика по рабочим местам в США (+ 162 тыс.) не оказала пока на котировки заметного влияния в связи с усеченной рабочей неделей в Старом Свете и США связанной с пасхальными праздниками. Однако мы ожидаем, что улучшение на рынке труда США, а, следовательно, и в экономике США активизирует покупки инвесторами американской валюты на этой неделе.

**Прогноз:**

На текущей неделе возможно незначительное удешевление или стабилизация стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Рост на рынке рублевых облигаций возобновился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.31%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.50%. Крепкий рубль, низкая инфляция, высокий уровень ликвидности в банковской системе, рост интереса к рискованным активам на глобальных финансовых рынках и сохраняющиеся ожидания дальнейшего понижения ключевых процентных ставок ЦБ РФ оказали позитивное влияние на рынок рублевого долга. Опубликованные данные по инфляции показали, что рост цен за период с 23 по 29 марта составил 0.1%, а с начала года – 3.2% (против 5.3% за аналогичный период прошлого года). Инфляция за прошедшие 12 месяцев составляет 6.6-6.7%. Низкая инфляция, слабые макроэкономические данные и продолжающееся укрепление рубля вероятнее всего приведут к продолжению снижения процентных ставок Банком России. Мы оцениваем потенциал дальнейшего снижения ставок к середине года в районе 50-75 б.п. Впрочем, на наш взгляд, во втором полугодии могут появиться риски повышения ставок: если позитивная внешняя конъюнктура и возобновление экономического роста и притока капитала приведут к ускорению инфляции, то возможно, придется ужесточать денежную политику. К настоящему моменту снижение ставок, начавшееся весной 2009 г., привело к тому, что на долговом рынке практически не осталось выпусков облигаций с приемлемым кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 8.5% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели практически не изменились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.05%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 5.05% годовых, спред к UST составляет около 110 б.п., 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 140 б.п. Следует отметить, что если начавшийся в последние недели рост доходности базисных активов (КО США) станет тенденцией, то российским еврооблигациям не избежать снижения цен.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели вновь подросла, составив на конец недели 3.95% годовых. Позитивная макростатистика и значительный объем нового предложения оказывают повышательное давление на доходность американских госбумаг.

**Прогноз:**

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

**Рынок акций**

Рынок акций за неделю вырос на 4.57% по индексу ММВБ. Таким образом, уровень сопротивления 1450 пунктов по индексу ММВБ оказался пройденным. Наиболее примечательными на прошлой неделе были торговые сессии понедельника и четверга, когда индекс вырос примерно на 2% за каждую сессию.

В понедельник, рынок акций практически не обратил внимания на теракты в московском метро и рос весь день без остановки. Основной причиной роста рынка были рост цен на нефть и металлы. Резко поднялись в цене акции компаний связи, после того как появилась информация о том, что доля миноритариев в этих компаниях возможно будут выкупаться с премией к рынку. На таких слухах акции отдельных компаний связи выросли на 15%-20% за день.

Вторник был днем консолидации. Индекс ММВБ поднялся всего на 0.3%. Акции основных «голубых фишек» практически не изменились в цене. Поддержали рынок акции Газпрома, которые выросли больше чем на 3% на информации о чистой прибыли компании. Размер прибыли позволяет инвесторам рассчитывать на получение привлекательных дивидендов. Это и стимулировало покупки акций.

В среду рынок акций продолжил свой рост, несмотря на то, что американский рынок вырос несущественно, а азиатские рынки даже закрылись с существенным минусом. Объяснением являются высокие цены на нефть, которые после незначительной коррекции продолжают оставаться на высоких уровнях. Под конец дня вышла негативная статистика по рынку труда США, на которой американский рынок пошел вниз. Это негативно повлияло и на российский рынок акций. Однако, индексу ММВБ удалось закрыться в положительной зоне. Ряд нефтяных акций закрыли день снижением, что можно объяснить некоторой фиксацией прибыли после роста в предыдущие дни. Вновь выросли акции Газпрома. Продолжили свой рост акции большинства крупных энергетических компаний. Считается, что акции данных компаний наиболее пострадали от падения в кризисный 2008 год и теперь наверстывают упущенное. Корректировались вниз акции компаний сектора «Металлы и добыча» после того как ряд инвестиционных банков понизили по ним свои рекомендации. Логичной после резкого взлета в прошлые дни смотрелась коррекция в акциях компаний межрегиональной связи.

Четверг, как мы уже говорили, был самым мощным по росту днем за прошедшую неделю. Сильный рост цен на нефть и металлы (см. ниже Статистика рынка) задал положительную динамику российским акциям. Кроме того снижаются опасения относительно экономических неурядиц в Греции. Это позволило вырасти европейскому рынку акций, что также поддержало российский рынок.

В пятницу рынок отрылся с гэпом вверх, достигнув максимума этого года, и сразу стал корректироваться вниз. Движение вниз объясняется, прежде всего, желанием зафиксировать прибыль после 6 дней роста. Снижение могло бы быть сильнее, но перед открытием американского рынка вышла позитивная статистика по труду в США, что поддержало наш рынок. Снижались акции нефтяных и металлургических компаний. Рост показывали акции энергетических компаний, как одних из наиболее недооцененных, и акции компаний межрегиональной связи, на ожиданиях выплат привлекательных дивидендов.

**Технический анализ:**

Российский рынок акций на прошлой неделе преодолел свое боковое движение последних 3-х недель и вышел в новый коридор: 1420-1500 пунктов по индексу ММВБ, что на текущий момент является уровнями поддержки и сопротивления.

**Прогноз:**

На прошлой неделе зафиксировано сокращение притока новых средств в фонды, инвестирующие в развивающиеся страны, в том числе РФ. Пока, по мнению ряда аналитиков, на российский рынок акций приходит большая часть этих средств, что видно из динамики индексов развивающихся стран (см. Статистика рынка). Рост на российском рынке акций могут остановить технические проблемы: так рост проходит с начала марта без какой-либо существенной коррекции. Однако, до тех пор пока цены на нефть будут удерживаться на высоких уровнях, а ликвидность в мире останется на прежних уровнях такая коррекция вряд ли будет существенной. Наиболее вероятно, что на текущей неделе будет происходить консолидация на достигнутых уровнях.

**Акции – Индикаторы**

	<b>Тикер</b>	<b>02.апр.10</b>	<b>26.мар.10</b>	<b>Роста/падение, %</b>
Аэрофлот, ао	AFLT	68.87	63.98	7.64%
Северсталь, ао	CHMF	423.88	389.98	8.69%
ФСК, ао	FEES	0.375	0.365	2.74%
Газпром, ао	GAZP	175.34	161.09	8.85%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5626.62	5153.19	9.19%
Русгидро, ао	HYDR	1.639	1.476	11.04%
Лукойл, ао	LKOH	1701.24	1646.11	3.35%
ММК, ао	MAGN	29.705	28.421	4.52%
Мосэнерго, ао	MSNG	4.088	3.729	9.63%
МТС, ао	MTSI	257.64	253.85	1.49%
НЛМК, ао	NLMK	104.84	101.42	3.37%
НОВАТЭК, ао	NOTK	194.99	191.77	1.68%
ОГК-3, ао	OGKC	2.019	1.936	4.29%
ОГК-5, ао	OGKE	2.901	2.661	9.02%
Полюс золото, ао	PLZL	1450.01	1452.06	-0.14%
Полиметалл, ао	PMTL	310.01	315.97	-1.89%
Распадская, ао	RASP	215.04	213.94	0.51%
Роснефть, ао	ROSN	236	233.48	1.08%
Ростелеком, ао	RTKM	146.96	148.96	-1.34%
Сбербанк, ао	SBER	88.01	84.6	4.03%
Сбербанк, ап	SBERP	67.7	67.28	0.62%
Газпром нефть, ао	SIBN	162.49	156.07	4.11%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	29.002	28.112	3.17%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	17.031	16.198	5.14%
Татнефть, ао	TATN	145.85	143.98	1.30%
Транснефть, ап	TRNFP	36000	30313.18	18.76%
Уралкалий, ао	URKA	122.94	122.41	0.43%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.187	0.973	21.99%
ВТБ, ао	VTBR	0.0809	0.0788	2.66%
Волгателеком, ао	VTCL	105.81	97.17	8.89%

Источник: ММББ

**Стратегии**

**«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой неделе по данным стратегиям были приобретены акции Газпрома. В конце недели по стратегии Краткосрочные операции эти акции были проданы с прибылью, а по стратегии Трендовая позиция в Газпроме сохраняется, так как разворота рынка вниз не происходит. Так как рынок находится вблизи своих локальных максимумов, а перспективы дальнейшего роста неясны, то большая часть активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях. По стратегии Краткосрочные операции большая часть активов по той же причине находится в коротких рублевых облигациях, а с небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛ и Сбербанка.

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

**«Классическая сбалансированная стратегия», «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 стратегии «Перспективные акции» все средства инвестированы в наиболее интересные с фундаментальной точки зрения акции».

**Описание стратегий ДУ:**

[Портфель "Перспективные акции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/3/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/))

[Портфель "Облигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/index/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/))

[Портфель "Классическая сбалансированная"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/5/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/))

[Портфель "Трендовая стратегия"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/6/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/))

[Портфель "Защита капитала"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/7/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/7/))

[Портфель "Еврооблигации"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/2/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/2/))

[Портфель "Краткосрочные операции"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/1/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/))

[Портфель "Индекс плюс"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/7/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/7/))

[Портфель "Удачный момент"](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/) ([http://www.ukmdm.ru/trust\\_management/11/6/](http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/6/))

**Паевые фонды****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 29.03.10-02.04.10, ожидания изменения стоимости пая на период 05.04.10-09.04.10).

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

**Рост/Падение:** +3.12%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_ma1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_ma1.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 75% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе мы проводили спекулятивные операции с акциями Газпрома. С прибылью закрыта позиция в акциях Газпромнефти, которая была открыта на позапрошлой неделе. Текущая доля акций в портфеле фонда около 67%.

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

**Рост/Падение:** +1.67%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_si.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_si.pdf)

**Комментарий:** В соответствии с новой инвестиционной стратегией фонда доля акций должна быть не менее 50% от всего портфеля фонда. Поэтому перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки акций в портфель фонда. На прошлой неделе мы проводили спекулятивные операции с акциями Газпрома. С прибылью закрыта позиция в акциях Газпромнефти, которая была открыта на позапрошлой неделе. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

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

**Рост/Падение:** +0.40%

**Ожидания:** Рост

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_m01.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_m01.pdf)

**Комментарий:** «Фонд остается хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. В связи с сохраняющимися ожиданиями дальнейшего снижения процентных ставок, мы предпочитаем облигации со средней дюрацией. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 20% от стоимости активов фонда».

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

**Рост/Падение:** +5.10%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:**

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2010\\_mf1.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2010_mf1.pdf)

**Комментарий:** Перед управляющим фондом стоит задача наиболее оптимальной покупки паев выбранных фондов акций в портфель фонда. Деньги, вырученные от погашения паев фондов смешанных инвестиций, инвестированы в паи фондов акций. В ближайшее время активных действий по данному фонду проводиться не будет. В конце 1кв10 мы будем проводить анализ деятельности фондов акций и при необходимости вносить коррективы в состав и структуру нашего фонда фондов.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 25.03.10-01.04.10, ожидания изменения стоимости пая на период 01.04.10-08.04.10.*



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

## Управление активами, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Павел Крапчиков

[Pavel.Krapchitov@mdmbank.com](mailto:Pavel.Krapchitov@mdmbank.com)

## Управление активами, анализ рынка облигаций

Виталий Исаков

[Vitaliy.Isakov@mdmbank.com](mailto:Vitaliy.Isakov@mdmbank.com)

## Анализ валютного рынка

Соколин Дмитрий

[Dmitriy.Sokolin@mdmbank.com](mailto:Dmitriy.Sokolin@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. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. 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).