

Финансовые рынки

Российские индексы

| Индекс | С начала года | За 12 месяцев |
|--------|---------------|---------------|
| RTS | ▲ 48,17% | ▼ -62,37% |
| MICEX | ▲ 61,77% | ▼ -47,12% |

Главные новости

Россия:

- С 14 мая ставка рефинансирования снижена на 0.5% и составляет 12%
- Бюджетный дефицит РФ в апреле составил 340.1 млрд. руб. Доходы бюджета сократились на 55.3% к уровню годичной давности
- Сокращение ВВП РФ по итогам 1K09 составило 9.5% в годовом сопоставлении.
- Вымпелком опубликовал финансовые результаты по итогам 4K08 по US GAAP. Выручка компании выросла на 27% в долларовом выражении к сопоставимому периоду 2007 г., к уровню 3K08 выручка снизилась на 10%. По итогам 4K08 компания получила чистый убыток в размере \$816 млн.
- Силовые машины опубликовали хорошие финансовые результаты по итогам 2008 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 70%, чистая прибыль по итогам года составила \$73 млн. против убытка в \$307 млн. в 2007г.
- Северсталь опубликовала слабые финансовые результаты по итогам 1K09 по МСФО. Выручка компании снизилась на 36% к уровню 1K08, и на 30.4% к уровню 4K08. За отчетный период компания получила убыток на операционном уровне в размере \$375 млн., по чистой прибыли убыток составил \$644 млн.
- НОВАТЭК опубликовал результаты по итогам 1K09 по МСФО. Выручка компании сократилась на 40% по сравнению с 1K08, чистая прибыль сократилась на 75% к уровню годичной давности.
- Сургутнефтегаз опубликовал годовую отчетность по итогам 2008 г. по РСБУ. Выручка компании снизилась на 6% к 2007 г., чистая прибыль выросла на 67% в годовом выражении.

США:

- Дефицит внешней торговли США вырос до \$27.6 млрд., выше ожиданий (-27.5 млрд.).
- Розничные продажи в апреле -0.4% м/м, хуже ожиданий (+0.1%); продажи без учета автомобилей снизились на 0.5%, хуже ожиданий (+0.3%).
- Индекс экспортных цен в апреле +0.5%.
- Индекс импортных цен в апреле +1.6%, выше ожиданий (+0.6%).
- Товарные запасы в марте снизились на 1.0%, лучше ожиданий (-0.8%).

- Индекс PPI в апреле вырос на 0.3%, выше ожиданий (+0.1%); индекс Core PPI вырос на 0.1%, совпало с ожиданиями.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 637 тыс. шт., выше ожиданий (609 тыс. шт.).
- Индекс CPI в апреле не изменился (совпало с ожиданиями); индекс Core CPI вырос на 0.3%, что выше ожиданий (+0.1%).
- Промышленное производство в апреле снизилось на 0.5%, лучше ожиданий (-0.6%).
- Уровень загрузки производственных мощностей в апреле снизился до 69.1%, что выше ожиданий (68.8%).
- Индекс настроений потребителей Мичиганского Университета вырос до 67.9 пунктов, что выше ожиданий (67.0 пунктов).

Еврозона:

- ВВП Европы в I квартале снизился на 2.5% к IV кварталу, что хуже ожиданий (-2.0%).
- ВВП Германии в I квартале снизился на 3.8% к IV кварталу, что хуже ожиданий (-3.0%).

ВАЖНО! Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2009 года: http://www.ukmdm.ru/c/strategiia_ypravleniia_aktivami_2k2009.pdf

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

Статистика рынка

| | 15-май-09 | 08-май-09 | |
|--|------------------|------------------|--------|
| Доллар, руб/\$ | 32.1677 | 32.7915 | -1.90% |
| Евро, руб/евро | 43.6258 | 43.5406 | 0.20% |
| Йена, руб/100 йен | 33.7064 | 33.1999 | 1.53% |
| | 15-май-09 | 08-май-09 | |
| КО США, 10 лет, УТМ | 3.12% | 3.29% | -0.17% |
| Россия 30, УТМ | 7.49% | 7.50% | -0.01% |
| ОФЗ 46018, УТМ | 10.55% | 11.34% | -0.79% |
| Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб. | 402.7 | 387.1 | 4.03% |
| Депозиты банков в Банке России, млрд. руб. | 471.5 | 378.6 | 24.54% |
| Международные резервы РФ, млрд. долл. США* | 383.889 | 385.9 | -0.52% |
| MosPrime Rate | 7.38% | 8.08% | -8.66% |
| MICEX CBI CP | 85.98 | 85.89 | 0.10% |
| MICEX CBI TR | 149.99 | 149.51 | 0.32% |
| Euro-Cbonds IG Russia | 90.2857 | 88.8272 | 1.64% |
| | 15-май-09 | 08-май-09 | |
| Индекс РТС | 936.27 | 938.27 | -0.21% |
| Индекс ММВБ | 1002.19 | 1028.91 | -2.60% |
| DJIA | 8268.64 | 8574.65 | -3.57% |
| NASDAQ | 1680.14 | 1739 | -3.38% |
| Brazil Bovespa | 49007.21 | 51395.99 | -4.65% |
| China Shanghai Comp | 2645.263 | 2625.645 | 0.75% |
| India BSE 30 | 12173.42 | 11876.43 | 2.50% |
| Нефть, CrudeLightNYMEX | 56.34 | 58.63 | -3.91% |
| Золото | 931.8 | 916.65 | 1.65% |
| Никель | 12385 | 13027 | -4.93% |
| Сталь | 375 | 375 | 0.00% |
| | 15-май-09 | 08-май-09 | |
| МДМ Мир акций | 86.68 | 87.28 | -0.69% |
| МДМ Мир облигаций | 89.09 | 88.88 | 0.24% |
| МДМ Сбалансированный | 77.46 | 77.37 | 0.12% |
| МДМ Мир фондов ** | 55.68 | 56.50 | -1.45% |

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

** Данные за период с 07 мая по 14 мая 2009 г.

Валютный рынок

На прошедшей неделе тенденция укрепления рубля продолжилась: стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.7% с 37.5 до 37.24 руб. Официальный курс доллара за неделю снизился на 1.9% до 32.1677 руб., в то время как евро вырос на 0.2% до 43.6258 руб.

Основным фактором, который способствовал росту курса рубля, по-прежнему являются цены на нефть, которые на прошедшей неделе торговались на уровне полугодовых максимумов. Кроме того, влияние на динамику курсов валют на внутреннем рынке также оказывали торги на международном рынке FOREX.

На рынке FOREX на прошедшей неделе доллар после стремительного падения недель ранее несколько восстановил свои позиции. Поддержку доллару оказало снижение глобального аппетита к риску на фоне публикации негативной статистики и начала фиксации прибыли на фондовых рынках.

В первой половине недели пара долл./евро предприняла несколько попыток штурма уровня сопротивления 1.37х долл./евро. Впрочем, попытки оказались безуспешными и во второй половине недели валютная пара начала снижаться, закрывшись в пятницу на отметке 1.34875 долл./евро. За неделю доллар подорожал к евро на 1%. Укрепление американской валюты происходило на фоне снижения оптимизма инвесторов по всему миру, чему способствовала опубликованная статистика. Так, заметно хуже ожиданий оказались данные по розничным продажам в США за апрель (розничные продажи рухнули на 0.4% м/м, в то время как рынок ожидал роста на 0.1%; в годовом исчислении продажи упали на 10.1%, в то время как в марте снижение составляло 9.6%). Данные по рынку труда также оказались негативными (количество заявок на пособие по безработице выросло до 637 тыс. штук). В то же время цифры по инфляции (Core CPI в апреле составил 1.9% г/г), а также по промышленному производству оказались оптимистичными.

Заметное давление на евровалюту оказала статистика по Еврозоне, которая вышла весьма мрачной. ВВП Европы в I квартале снизился на 2.5% по отношению к IV кварталу 2008 г., что является самым сильным снижением с 1995 г. При этом, ВВП Германии снизилось в I квартале ещё сильнее (-3.8%, что хуже ожиданий рынка).

На внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке нефти, торговавшейся всю неделю в диапазоне \$56-59 за баррель Brent. За неделю стоимость бивалютной корзины снизилась на 0.7% и достигла 37.24 руб., что является минимальным уровнем с конца января текущего года. Помимо высокой стоимости нефти в поддержку рубля выступали словесные интервенции первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, который отметил, что стоимость бивалютной корзины к концу года может опуститься до 35 руб. (-6% от текущих значений). На наш взгляд, данный сценарий может реализоваться в случае стабилизации цен на нефть выше \$60 за баррель Brent.

Прогноз:

На наш взгляд, в настоящее время поток позитивных новостей, которые могли бы подтолкнуть инвесторов к очередной массовой покупке рискованных активов, становится всё меньше. В связи с этим, мы ожидаем, что инвесторы будут всё активнее фиксировать прибыль на фондовых и товарных рынках и переходить на время в более защищенные активы, что должно оказать поддержку американской валюте. Из важных событий, которые могут оказать заметное влияние на валютный рынок, стоит отметить статистику по недвижимости (вторник) и публикацию протокола заседания ФРС от 28-29 апреля в среду. В целом, на текущей неделе мы ожидаем роста курса доллара.

Рынок облигаций

На прошедшей неделе на рынке рублевых облигаций наблюдалась стабилизация цен. Ценовой индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP вырос на 0.01%, а индекс MICEX CBI TR, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и реинвестирование купонного дохода – на 0.32%.

В целом ситуация на рынке рублевых облигаций продолжает оставаться довольно оптимистичной. Поддержку рынку оказывает укрепление национальной валюты на фоне стабильных цен на нефть, а также снижение процентных ставок ЦБ РФ. Кстати, не прошло и месяца с момента первого в этом году снижения процентных ставок, как ЦБ вновь снизил ключевые ставки: с 14 мая ставка рефинансирования снижена на 0.5% до 12%.

Снижение ставок стало возможным благодаря замедлению инфляции (в апреле CPI составил 13.2% г/г, в то время как в марте рост составлял 14%) и существенному падению девальвационных ожиданий (ставка NDF на год опустилась ниже 11%). Впрочем, поскольку смягчение денежно-кредитной политики ЦБ было ожидаемо инвесторами, ралли на рынке рублевых облигаций не произошло.

На рынке еврооблигаций рост цен также замедлился, что отражает некоторое снижение глобального спроса на рискованные активы развивающихся стран. Индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на еврооблигации российских эмитентов с рейтингами инвестиционного уровня, вырос за неделю на 1.64%, в то время как неделю ранее рост составлял 3.49%. Котировки суверенного выпуска Россия-2030 практически не изменились: доходность находится в районе 7.5%. Котировки 5-летних CDS после существенного снижения неделей ранее вновь начали расти и практически вплотную приблизились к 300 б.п.

На фоне снижения оптимизма на фондовых и товарных рынках цены на казначейские облигации США возобновили рост: по итогам недели доходность 10-летних облигаций опустилась до 3.12%.

Прогноз:

Основным фактором, определяющим цены на российские активы, остается уровень глобального аппетита к риску. В случае отсутствия значительной коррекции на глобальных финансовых и сырьевых рынках, на текущей неделе мы ожидаем умеренный рост или стабилизацию котировок на рынке как рублевого, так и валютного долга.

Рынок акций

На прошедшей неделе российские фондовые индексы снизились (см. Таблицу «СТАТИСТИКА РЫНКА»).

Акции-индикаторы: Акции компаний, входящих в расчет индекса ММВБ, продемонстрировали разнонаправленную динамику: Аэрофлот,ао (-4.28%), Северсталь,ао (-6.29%), ФСК ЕЭС,ао (+1.42%), Газпром,ао (-4.21%), ГКМ Норильский Никель,ао (-2.83%), ГидроОГК,ао (-1.12%), ММК,ао (+8.16%), Лукойл,ао (-7.17%), Мосэнерго,ао (-4.38%), МТС,ао (-10.11%), НЛМК,ао (-4.10%), НОВАТЭК,ао (-3.58%), ОГК-3,ао (-7.22%), ОГК-5,ао (-9.57%), ПолюсЗолото,ао (-3.02%), Полиметалл,ао (+7.22%), Распадская, ао (-5.75%), Роснефть,ао (-4.34%), Ростелеком,ао (-9.34%), Сбербанк,ао (+2.14%), Сбербанк,ап (-6.31%), ВТБ,ао (-1.91%), Газпромнефть,ао (+2.62%), СургутНГ,ао (+0.72%), СургутНГ,ап (+3.02%), Татнефть,ао (+3.80%), Транснефть,ап (+3.63%), Уралкалий,ао (+22.00%), УралСвязьИнформ,ао (+8.19%), ВолгаТелеком,ао (+3.98%).

На прошлой неделе российские фондовые площадки снизились на 2.6% по индексу ММВБ и на 0.21% по индексу РТС. Больше всего потеряли бумаги нефтяного сектора (-1.8%) на фоне коррекции цен на нефть в конце недели. Хуже рынка также торговались акции энергетических компаний (-1.15%). Индекс банковского сектора не изменился, а индекс акций металлургических компаний прибавил 0.72%.

Прошлая неделя была полна разнонаправленной статистики: Еврозона отчиталась о рекордном падении экономики по итогам 1К09, в то же время индекс цен производителей в США вырос, а запасы на складах сократились.

Рост котировок на сырую нефть до \$60/баррель и положительный внешний фон, позволили российским площадкам продемонстрировать рост в начале недели. Во вторник, 12 мая, индекс РТС прибавил 4.43%, а индекс ММВБ вырос на 2.98%. Особым спросом пользовались бумаги нефтяного сектора: акции Газпром нефти выросли на 3.55%, Татнефти – на 7.99%, Сургутнефтегаза – на 3.56%, Роснефти – на 2.62%.

В среду, 13 мая, российский фондовый рынок начал коррекцию: индекс ММВБ потерял 4.88%, а индекс РТС – 3.3%. Фиксация прибыли в бумагах была вызвана плохой статистикой из США (розничные продажи упали выше ожиданий) и обращением к государству Freddie Mac о дополнительном финансировании в размере \$6.1 млрд. Также во вторник инвесторы «остыли» к бумагам ВТБ в связи с информацией о том, что наблюдательный совет банка не поддержит инициативу по выкупу акций по цене размещения у инвесторов, участвующих в IPO. Бумаги банка по итогам дня потеряли 7.17%.

В четверг, 14 мая, российские площадки продолжили падение: индекс РТС потерял 1.63%, а индекс ММВБ – 0.72%. Падение российского рынка происходило на фоне снижающейся нефти и данных о росте числа безработных в США. В четверг наблюдательный совет ВТБ рекомендовал собранию акционеров утвердить размер дивидендов банка за 2008 г. на уровне чуть более 11% от чистой прибыли. Ясности касательно выкупа акций у миноритарных акционеров, участвовавших в IPO, не появилась. Бумаги банка продолжили падение (-6.84%).

В пятницу, еще до открытия российских площадок вышли негативные данные по Еврозоне: ВВП Германии в 1К09 рухнул на 3.8% к/к. Позже вышли данные о ВВП Еврозоны за 1К09, который снизился на 2.5% к/к, что оказалось хуже ожиданий рынка. В пятницу Северсталь опубликовала отчетность по МСФО за 1К09, которая оказалась слабой. Компания получила убыток на операционном уровне в связи с падением цен на сталь и снижением производства. Бумаги по итогам дня потеряли 3.35%. В целом торги на российских фондовых площадках проходили без

четко выраженного тренда на маленьких объемах. По итогам дня индекс РТС прибавил 0.45%, а индекс ММВБ вырос на 0.16%.

Технический анализ:

По итогам прошедшей недели долларový индекс РТС снизился на 0.21% до уровня 936.27 пунктов, рублевый индекс ММВБ потерял 2.60%. Преодолев сопротивление на уровне 950-970 пунктов, индекс РТС достиг отметки 1002.34 пункта, после чего скорректировался. На текущей неделе динамика индекса РТС будет носить нейтральный характер. Скорее всего, в начале недели рынок акций продолжит корректироваться вниз к 880 пунктам по индексу РТС. После достижения 880-890 пунктов индекса РТС вероятно восстановление рынка акций к уровням цен закрытия прошедшей недели.

Прогнозируемый диапазон изменения индекса РТС на текущей неделе: 830-1060 пунктов. Уровни сопротивления по индексу РТС: 955, 985, 1030 пунктов. Уровни поддержки: 907, 880 пунктов.

Прогноз:

На текущей неделе ожидается небольшой блок статистики по Еврозоне и США. Во вторник в США будет опубликована статистика по недвижимости, а в четверг будет опубликован опережающий индикатор Conference Board (инвесторы ожидают роста на 1.0%). Помимо прочего, в среду выйдет протокол заседания ФРС от 28-29 апреля.

В Еврозоне ключевой станет публикация индекса PMI в среду по деловой активности в обрабатывающем секторе и сфере услуг. Кроме того, будут опубликованы данные о торговом балансе за март (понедельник). По всем показателям рынок ожидает в среднем рост и улучшение ситуации.

На внутреннем рынке мы не ожидаем корпоративных отчетов. Динамика торгов как и прежде будет зависеть от цен на нефть и обстановки на глобальных рынках. На текущей неделе мы ожидаем нейтральную динамику рынка акций, возможен рост.

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 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 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. Формирование портфеля рублевых или валютных облигаций качественных российских эмитентов остается достойной альтернативой депозиту. Инвесторам, ожидающим роста на рынке акций, но не готовым рисковать своим капиталом, рекомендую обратить внимание на стратегии с защитой капитала».

«Акции», «Перспективные акции», «Трендовая» стратегия. Управляющий активами Крапчиков Павел: «На прошедшей неделе рынок акций предпринимал попытки возобновить рост, однако неделя закончилась с небольшим минусом по индексу РТС. Такое «стояние на месте» подтверждает вероятность начала понижательной коррекции на рынке акций в ближайшее время. В портфелях по «Трендовой» стратегии все акции проданы. Новая покупка акций возможно только после коррекции вниз. Проводятся внутридневные операции с фьючерсными контрактами на индекс РТС. В портфелях по стратегии «Акции» доля денежных средств доведена до 25%. Это максимальная доля «кэша», которая может быть в данной стратегии. В портфелях по стратегии «Перспективные акции» доля «кэша» также доведена до максимальной величины 15%. Кроме того, по данной стратегии утверждены новые лимиты в соответствии, с которыми проданы акции Роснефти, Мечела и ГК Норильский Никель. На освободившиеся деньги были приобретены акции Верофарма и Полиметалла. Данные изменения в лимитах сделаны на основании оценки фундаментальных показателей данных компаний».

«Акции потребления». Управляющий активами Падилько Павел: «В стратегии «Акции потребление» доля денежных средств минимальна и составляет порядка 0.2%».

Паевые фонды

под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 08.05.09-15.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 15.05.09-22.05.09).

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»

Рост/Падение: -0.69%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_ma.pdf

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»

Рост/Падение: +0.12%.

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_sb.pdf

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»

Рост/Падение: +0.24%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mo.pdf

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»*

Рост/Падение: -1.45%

Ожидания: Нейтральные.

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_2k2009_mf.pdf

* - Рост/Падение стоимости пая за период: 07.05.09-14.05.09, ожидания изменения стоимости пая на период 14.05.09-21.05.09.

**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 рынка акций**

Евгения Лобачева

Evgenia.Lobacheva@mdmbank.com**Управление активами, торговые операции, технический анализ рынка акций**

Павел Падилько

Pavel.Padilko@mdmbank.com**Анализ валютного рынка**

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. 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.