



## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 1,59%	▲ 36,64%
МІСЕХ	▲ 2,93%	▲ 28,93%

### Главные новости

#### Россия:

- Ставка рефинансирования была оставлена без изменений на уровне 7.75%.

#### США:

- Личные доходы в июле выросли на 0.2%, меньше ожиданий (0.3%).
- Личное потребление в июле выросло на 0.4%, больше ожиданий (0.3%).
- Чикагский индекс деловой активности в августе составил 56.7 п., ниже ожиданий (57.0 п.).
- Индекс потребительской уверенности в августе составил 53.5 п., выше ожиданий (50.5 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в промышленности в августе составил 56.3 п., выше ожиданий (53.0 п.).
- Индекс делового оптимизма ISM в сфере услуг в августе составил 51.5 п., ниже ожиданий (53.5 п.).
- Расходы на строительство в июле сократились на 1.0%, ожидалось сокращение на 0.5%.
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 472 тыс. шт., ниже ожиданий (475 тыс. шт.).
- Пересмотренное изменение производительности труда во 2 кв. составило -1.8%, ожидалось снижение на 1.9%.
- Промышленные заказы в июле выросли на 0.1%, меньше ожиданий (0.3%).
- Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в августе сократилось на 54 тыс. шт., ожидалось снижение на 100 тыс. шт.
- Уровень безработицы в августе составил 9.6%, на уровне ожиданий.

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке во II квартале 2010 года: <http://www.ukmdm.ru/c/strategy3q10.pdf>

**ВАЖНО!** Любой инвестор может перед совершением инвестирования определить свой риск-профиль и получить рекомендации по инвестированию: <http://www.ukmdm.ru/profile/>

**ВАЖНО!** Стратегия управления *пенсионными накоплениями* на российском фондовом рынке в 2010 году: <http://www.ukmdm.ru/c/strategiiaypravleniiapnpr3k2010.pdf>

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

«Некоторые подходы к распределению средств по классам активов»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/134/>

«Фондовый рынок – экономический индикатор или вещь в себе?»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/135/>

«Отвечаем на трудные вопросы»:  
<http://www.ukmdm.ru/news/ukmdm/137/>

## Статистика рынка

	3 сен 10	27 авг 10	
Доллар, руб/\$	30.6922	30.6969	-0.02%
Евро, руб/евро	39.3505	39.0311	0.82%
Бивалютная корзина, руб.	34.59	34.45	0.41%
Йена, руб/100 йен	36.42	36.22	0.55%
Евро/доллар	1.2897	1.2763	1.05%
	<b>3 сен 10</b>	<b>27 авг 10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	2.70%	2.64%	0.06%
Россия 30, YTM	4.34%	4.44%	-0.10%
ОФЗ 46020, YTM	7.59%	7.62%	-0.03%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	494.3	578.6	-14.57%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	601.8	439.5	36.93%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	475.8	475.2	0.13%
MosPrime Rate O/N	2.65%	2.72%	-0.07%
MICEX CBI CP	95.86	95.80	0.06%
MICEX CBI TR	190.97	190.51	0.24%
Euro-Cbonds IG Russia	118.48	117.87	0.52%
	<b>3 сен 10</b>	<b>27 авг 10</b>	
Индекс РТС	1 467.62	1 421.47	3.25%
Индекс ММББ	1410.16	1366.5	3.20%
DJIA	10 447.93	10 150.65	2.93%
NASDAQ	2 233.75	2 153.63	3.72%
Brazil Bovespa	66 678.62	65 585.14	1.67%
China Shanghai Comp	2 655.39	2 610.74	1.71%
India BSE 30	18 221.40	17 998.40	1.24%
	<b>3 сен 10</b>	<b>27 авг 10</b>	
Нефть, WTI, \$/bbl	74.60	75.17	-0.76%
Золото, \$/oz	1 246.75	1 238.10	0.70%
Никель, \$/MT	21 600	21 050	2.61%
Медь, \$/MT	7 646	7 459	2.51%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	502.50	500.00	0.50%
	<b>3 сен 10</b>	<b>27 авг 10</b>	
МДМ Мир акций	108.40	104.72	3.51%
МДМ Мир облигаций	113.67	113.24	0.38%
МДМ Сбалансированный	92.24	90.43	2.00%
МДМ Мир фондов**	69.46	67.31	3.19%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 27 августа по 2 сентября 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе рубль двигался разнонаправлено по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США практически не изменился за неделю 30.6922 руб./долл. (-0.02%), евро вырос до 39.3505 руб./евро (+0.82%). Бивалютная корзина по итогам недели укрепилась – ее курс составил 34.59 руб. (+0.41%).

Основными факторами того, что рубль не смог, как мы ожидали, укрепиться к бивалютной корзине на прошлой неделе, мы считаем падение цен на нефть ниже отметки 75 \$/bbl, а также отсутствие намеков на повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ по результатам заседания во вторник. Всю неделю финансовые рынки жили ожиданиями пятницы и данных по рынку труда США, которые часто определяют динамику рынков на следующий месяц. Но если на фондовых рынках преобладал сдержанный оптимизм – основные фондовые индексы немного повышались, то на рынок нефти влияли больший, чем ожидалось, рост запасов нефти в США, а также отсутствие пока что в этом году серьезных ураганов в Мексиканском заливе, которые могли бы спровоцировать падение добычи в этом регионе. Нефть марки WTI закрылась в пятницу на уровне 74.6 \$/bbl (-0.76%). Вторым, внутренним фактором, явилось заседание ЦБ РФ 31 августа, на котором, как и ожидалось, были сохранены текущие значения ключевых процентных ставок. Однако, хотя многие участники рынка ожидали, в свете повышения в последний месяц инфляции, комментариев о возможности повышения ставок в конце года, ЦБ не оправдал ожиданий, отмерив, что пока нет достаточных оснований для того, чтобы сделать вывод о негативном влиянии роста ценовых шоков на инфляцию в среднесрочной или долгосрочной перспективе. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 180 дней составила в конце недели 3.44%, и текущие уровни ставок NDF говорят об отсутствии девальвационных ожиданий участников рынка.

На международном валютном рынке Forex курс европейской валюты повысился по отношению к доллару: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.2897 долл./евро (+1.05%).

Комментарии конца прошлой недели главы ФРС Б. Бернанке о готовности ФРС сделать «все что сможет» чтобы поддержать экономику, хорошие данные середины недели о производственной активности в США, а также по росту ВВП Еврозоны способствовали некоторому увеличению аппетита к риску со стороны инвесторов, хотя в преддверии важной статистики по рабочим местам США рост евро был ограничен. После же того, как данные в пятницу оказались лучше ожиданий, европейская валюта укрепилась за половину дня на столько же, на сколько за всю прошедшую неделю, приблизившись к ключевым уровням 1.29-1.3 долл./евро. Однако, мы не исключаем что рост евро в конце недели был закрытием коротких позиций открытых в конце прошлого месяца – отчет Комиссии по фьючерсной торговле продемонстрировал, что в неделю до 31 августа спекулятивные счета продолжили наращивать короткую позицию во фьючерсах в евро, в результате чего ее размер достиг 25 569 контрактов против 21 603 недель ранее и 14 627, зафиксированных 17 августа.

**Прогноз:**

На текущей неделе мы ожидаем стабилизации или небольшого удешевления стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Котировки на рынке рублевых облигаций повысились по итогам прошедшей недели. Ценовой индекс корпоративных облигаций Misesx CBI CP вырос на 0.06%, а индекс совокупного дохода Misesx CBI TR прибавил 0.24%. Позитивная макроэкономическая статистика из США повысила интерес инвесторов ко всему спектру рискованных активов, что оказало безусловную поддержку рынкам рублевых и валютных облигаций российских эмитентов. Положительными факторами для рынка рублевых облигаций также продолжают оставаться высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки денежного рынка и отсутствие ожиданий девальвации национальной валюты. ЦБ РФ на очередном заседании оставил ключевые процентные ставки без изменений, отметив ускорение инфляции в августе. Рост цен за прошедший месяц составил 0.6%, а с начала года – 5.4%. Впрочем, за последнюю неделю августа инфляция замедлилась до 0.1%, против державшегося несколько недель подряд прироста в 0.2%. Если рост цен на продовольствие, вызванный засухой, действительно окажется единовременным событием, и инфляция вновь замедлится, то вполне вероятно, что ЦБ не будет ужесточать денежную политику до конца года. Впрочем, инфляционные риски также несёт в себе расходование средств Резервного фонда для финансирования дефицита бюджета; сдерживающим фактором являются невысокие пока темпы экономического восстановления.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели выросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.52%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составила 4.34% годовых, 5-летние CDS на РФ торговались на конец недели около уровней 160-170 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели незначительно подросла, составив на конец недели 2.70% годовых. Тем не менее, доходности остаются около исторических минимумов.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

Впервые за долгое время игроки получили основания для игры наверх и немедленно воспользовались ситуацией, подняв индекс ММВБ на 3.2% до 1410 пунктов, а индекс РТС на 3.25% до 1467.6 пунктов. Главным драйвером роста послужил отчет по рынку труда в США, а также индексы менеджеров по закупкам.

Отчет по рынку труда в США оказался гораздо лучше ожиданий. Количество рабочих мест сократилось в августе на 54 тыс. против ожидавшихся 120 тыс., кроме того за июль этот показатель был пересмотрен в сторону увеличения -54 тыс. против первоначальных -131 тыс. Похоже, что главная проблема крупнейшей экономики мира начинает постепенно разрешаться. Хотя уровень безработицы по-прежнему очень высок – 9.6%, четкий тренд на улучшение ситуации налицо. Ситуация с показателями индексов менеджеров по закупкам оказалась не такой однозначной. Индекс ISM Manufacturing показал достаточно высокий уровень 56.3, однако этот же показатель в секторе услуг показал лишь цифру 51.5 – минимальное значение за 7 месяцев. Тем не менее, в целом картина позитивная, что и отразилось в росте котировок.

Российский индекс ИМС-Промышленность за август повысился до 52.9 пункта (максимум за 28 месяцев). Рост сформировался за счет новых заказов (55.3 п.), несмотря на сокращение экспортных заказов (47.1 п.). Похоже, промышленность переориентируется на внутренний спрос, как мы и ожидали. Значение ИМС-Сервис, однако, составило 47 пунктов (в зоне сокращения), что вполне ожидалось, учитывая экстремальные погодные условия. Показатели грузооборота РЖД в августе не показывают замедления +2% за месяц (+11% за год). Летнее замедление экономики мы считаем временным, рост экономики, вероятно, ускорится в октябре-ноябре, как за счет роста внутреннего потребления, так и роста экспорта.

Отдельно обратим внимание на новость о размещении акций бразильской нефтяной компании Petrobras. Подписка уже началась, а цена размещения будет объявлена 23 сентября. Если удастся привлечь планируемую сумму (больше 60 млрд. долл.), то это будет рекордное размещение после Agricultural Bank of China. Мы считаем, что это крайне позитивная новость для нефтяного сектора. Удачное размещение может инициировать переоценку всего нефтяного сектора стран BRIC, в том числе и российских нефтяных компаний, уже долгое время остающимися самыми дешевыми в мире.

## Технический анализ:

Индекс ММВБ уверенно проскочил 200-дневную скользящую и закрепился выше. Несмотря на существенный рост волатильности, объемы торгов пока на летних уровнях. Это говорит о том, что включения крупных игроков пока не произошло.

## Прогноз:

Позитивный новостной фон позволяет нам надеяться на рост на этой неделе. Сезон отпусков закончен. Важных макроэкономических новостей не ожидается. Сентябрь традиционно считается худшим месяцем для рынка в году, однако в этот раз все может быть по-другому.

**Акции – Индикаторы**

	<b>Тикер</b>	<b>3 сен 10</b>	<b>27 авг 10</b>	<b>Роста/падение, %</b>
Аэрофлот, ао	AFLT	63.00	61.37	2.66%
Северсталь, ао	CHMF	393.86	371.34	6.06%
ФСК, ао	FEES	0.364	0.355	2.54%
Газпром, ао	GAZP	163.00	158.52	2.83%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5269.8	5192.4	1.49%
Русгидро, ао	HYDR	1.645	1.585	3.79%
Лукойл, ао	LKOH	1674.8	1667.9	0.41%
ММК, ао	MAGN	27.35	26.19	4.42%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.187	3.160	0.85%
МТС, ао	MTSI	248.98	248.00	0.40%
НЛМК, ао	NLMK	95.65	91.92	4.06%
НОВАТЭК, ао	NOTK	218.82	215.26	1.65%
ОГК-3, ао	OGKC	1.569	1.538	2.02%
ИнтерРАО, ао	IUES	0.0418	0.0411	1.70%
Полюс золото, ао	PLZL	1442.5	1389.1	3.85%
Полиметалл, ао	PMTL	408.84	358.37	14.08%
Распадская, ао	RASP	154.97	146.47	5.80%
Роснефть, ао	ROSN	202.50	197.02	2.78%
Ростелеком, ао	RTKM	122.26	109.54	11.61%
Сбербанк, ао	SBER	81.72	77.03	6.09%
Сбербанк, ап	SBERP	58.09	55.23	5.18%
Газпром нефть, ао	SIBN	118.46	116.46	1.72%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.30	28.33	6.97%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.60	12.72	6.91%
Татнефть, ао	TATN	145.30	140.04	3.76%
Транснефть, ап	TRNFP	33010	33347	-1.01%
Уралкалий, ао	URKA	145.59	141.89	2.61%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	1.105	1.040	6.25%
ВТБ, ао	VTBR	0.0844	0.0794	6.30%
Волгателеком, ао	VTCL	105.50	100.25	5.24%

Источник: ММББ

**Стратегии**

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Гранкин Игорь:** На прошлой неделе в портфели, управляемые по стратегии «Трендовая», приобретались и продавались акции по торговым сигналам в пределах установленного лимита. На закрытие торгов в пятницу лимит на акции был исчерпан полностью. В портфелях присутствуют акции Роснефти, Лукойла, Газпрома, Русгидро, ГКМ Норильский Никель, Сбербанк и ВТБ.

По стратегии «Краткосрочные операции» проводились операции с акциями Роснефти, Русгидро, Газпрома, Сбербанк и ВТБ. Акции, купленные в течение дня, закрываются на следующий день на открытии рынка или же могут быть закрыты в этот же день по «стоп-лоссу».

**«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, используются лимиты по стратегии «Перспективные акции». В облигационную часть приобретаются бумаги с наилучшим соотношением «риск-доход», 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:**

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

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

(Рост/Падение стоимости пая за период: 30.08.10-03.09.10, ожидания изменения стоимости пая на период 06.09.10-10.09.10).

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

**Рост/Падение:** +3.51%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_3k10_.pdf)

**Комментарий:** С 3К10 первая часть портфеля управляется по Стратегии динамического равновесия (СДР) (см. описание) и занимает 75% фонда. На прошлой неделе рынок акций вырос. Основное движение вверх пришлось на конец недели. А в начале недели у рынка такой уверенности не было, и рынок был весьма волатильным. Управляющий пользовался снижением цен на рынке акций и откупал ранее проданные акции: ГК Норильский Никель, ММК, Уралкалия и МТС. Когда же рынок в конце недели пошел вверх создались благоприятные условия для продажи части акций, которые были ранее куплены и оказались выше лимитов: ФСК, Сургутнефтегаз, РусГидро. Прибыльность данных операций колебалась от +1.20% до 5.88%. Совершая покупки в то время, когда рынок акций падает, и наоборот, продавая, когда рынок растет, мы планируем обыграть свой основной бенчмарк – Индекс ММВБ.

В 3К10 вторая часть портфеля фонда по-прежнему управляется по стратегии Трендовая и занимает 25% фонда. Волатильность на рынке акций заставила и в этой части портфеля управляющих поработать. В начале недели были закрыты позиции в ЛУКОЙЛЕ и ГК Норильский Никель, с плюсом и минусом соответственно, которые были открыты на позапрошлой неделе. Открыты и закрыты позиции в акциях ВТБ (с плюсом), Транснефти (с минусом) и Газпроме (с плюсом). На конец недели остаются открытыми позиции в акциях Роснефти, Сбербанке, ЛУКОЙЛЕ, ГК Норильский Никель, ВТБ и Газпроме.

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

**Рост/Падение:** +2.00%

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_3k10_.pdf)

**Комментарий:** Текущее соотношение между классами активов в данном фонде составляет порядка 50% акций и 50% облигаций. В ближайшее время мы планируем поддерживать данную пропорцию близкой к 50/50, с периодической ребалансировкой. В ближайшее время мы планируем провести ряд изменений в облигационной части портфеля фонда, направленных на повышение его надежности и диверсификации. Доля акций приведена в соответствие с лимитами по стратегии «Перспективные акции».

**Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»****Рост/Падение:** +0.38%**Ожидания:** Рост**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_3k10_.pdf)

**Комментарий:** Фонд хорошо диверсифицирован по эмитентам и отраслям. При выборе облигаций мы ориентируемся на максимизацию дохода, приходящегося на принимаемый кредитный риск. Поскольку в настоящий момент мы имеем нейтральные ожидания по дальнейшему направлению изменения процентных ставок, мы стремимся, чтобы портфель облигаций имел дюрацию, сопоставимую с дюрацией бенчмарка. В случае восходящего тренда на рынке акций, в состав фонда могут включаться «голубые фишки», доля которых не может превышать 10% от стоимости активов фонда.

**Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»\*****Рост/Падение:** +3.19%**Ожидания:** Нейтральные.**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov\\_3k10\\_.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_3k10_.pdf)**Комментарий:** На прошлой неделе операций с паями не производилось.

\* - *Рост/Падение стоимости пая за период 27.08.10-02.09.10, ожидания изменения стоимости пая на период 03.09.10-09.09.10.*



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

### Управление активами

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)

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

Гранкин Игорь

[Grankin@mdmbank.com](mailto:Grankin@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).