

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

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 6,93%	▲ 122,36%
МІСЕХ	▲ 3,73%	▲ 81,04%

**Главные новости****США:**

- Промышленное производство в феврале выросло на 0.1%, сильнее ожиданий (0.0%).
- Экспортные цены в феврале сократились на 0.5%, ожидался рост на 0.3%.
- Импортные цены в феврале сократились на 0.3%, сильнее ожиданий (-0.2%).
- Объем строительства новых домов в феврале составил 575 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (570 тыс. шт.).
- Ставка по федеральным фондам была сохранена в целевом диапазоне 0-0.25% по итогам заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.
- Цены производителей снизились в феврале на 0.6%, сильнее ожиданий (-0.2%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 457 тыс. шт., незначительно выше ожиданий (455 тыс. шт.).
- Индекс потребительских цен в феврале не изменился, ожидался рост на 0.1%.
- Базовый индекс потребительских цен в феврале вырос на 0.1%, на уровне ожиданий.
- Индекс опережающих индикаторов в феврале вырос на 0.1%, 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/>

**Статистика рынка**

	<b>19.мар.10</b>	<b>12.мар.10</b>	
Доллар, руб/\$	29.26	29.39	-0.45%
Евро, руб/евро	39.84	40.26	-1.05%
Бивалютная корзина, руб.	34.02	34.28	-0.77%
Йена, руб/100 йен	32.33	32.45	-0.35%
Евро/доллар	1.3516	1.3741	-1.64%
	<b>19.мар.10</b>	<b>12.мар.10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.69%	3.70%	-0.01%
Россия 30, YTM	4.96%	4.91%	0.05%
ОФЗ 46020, YTM	7.50%	7.56%	-0.06%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	649.3	579.9	11.97%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	669.1	750.1	-10.80%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	441.3	436.9	1.01%
MosPrime Rate O/N	3.46%	3.22%	0.24%
MICEX CBI CP	95.59	95.15	0.46%
MICEX CBI TR	182.24	181.04	0.66%
Euro-Cbonds IG Russia	113.10	112.60	0.44%
	<b>19.мар.10</b>	<b>12.мар.10</b>	
Индекс РТС	1 544.71	1 534.68	0.65%
Индекс ММББ	1 421.09	1 415.75	0.38%
DJIA	10 741.98	10 624.69	1.10%
NASDAQ	2 374.41	2 367.66	0.29%
Brazil Bovespa	68 828.98	69 341.38	-0.74%
China Shanghai Comp	3 067.25	3 013.41	1.79%
India BSE 30	17 578.23	17 166.60	2.40%
Нефть, WTI, \$/bbl	80.68	81.24	-0.69%
Золото, \$/oz	1 107.0	1 101.9	0.46%
Никель, \$/MT	22 450	21 750	3.22%
Медь, \$/MT	7435	7445	-0.13%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	517.5	480	7.81%
	<b>19.мар.10</b>	<b>12-мар-10</b>	
МДМ Мир акций	109.04	108.21	0.77%
МДМ Мир облигаций	107.10	106.57	0.50%
МДМ Сбалансированный	90.70	89.95	0.83%
МДМ Мир фондов**	70.74	69.32	2.05%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 11 по 18 марта 2010 г.

**Валютный рынок**

На прошедшей неделе укрепление рубля продолжилось: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.2565 руб./долл. (-0.45%), евро – 39.8375 руб./евро (-1.05%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 34.02 руб. (-0.77%). Укрепление рубля происходило на фоне позитивной конъюнктуры мировых финансовых и сырьевых рынков. Отдельно следует отметить цены на нефть, находящиеся около отметки \$80/баррель, что является комфортным для России уровнем. Центробанк в течение недели неоднократно отступал с нижней границы плавающего коридора бивалютной корзины, и к концу недели граница достигла уровня 34.00 руб. На наш взгляд, в ближайшее время бивалютная корзина продолжит торговаться ниже уровня 35 руб. и протестирует уровень 34 руб. – ниже этой цифры корзина последний раз находилась 25 декабря 2008 года. На прошлой неделе российские чиновники демонстрировали различное видение дальнейшего поведения курса рубля. На заявление замминистра экономического развития А.Клепача: «С точки зрения экономики, рубль не должен так сильно укрепляться, должен быть более низким», тут же отреагировал министр финансов А.Кудрин: «Рубль должен быть объективен, связан с объективными и фундаментальными показателями российской торговли, прежде всего платежного баланса. Сейчас он объективен». Поэтому, дальнейшее укрепление рубля вероятно, но будет сопровождаться интервенциями Банка России. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели сохранилась около уровня 4.5%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex на прошедшей неделе произошло ослабление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили неделю в районе отметки 1.35 долл./евро. Противоречивые заявления европейских политиков относительно необходимости оказания помощи Греции не добавляют уверенности инвесторам. Поддержку европейской валюте на этой неделе может оказать одобрение конгрессом США затратной программы по реформированию здравоохранения.

**Прогноз:**

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

**Рынок облигаций**

Рост на рынке рублевых облигаций продолжился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос на 0.46%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.66%. Российские долговые бумаги дорожали на фоне позитивной конъюнктуры внешних рынков, укрепления национальной валюты (и снижения стоимости хеджирования валютного риска), высокого уровня ликвидности и низких ставок на межбанковском рынке, а также ожиданий дальнейшего понижения процентных ставок ЦБ. Опубликованные данные по инфляции показали, что рост цен во вторую неделю марта составил 0.2%, а с начала года – 2.9% (против 4.7% за аналогичный период прошлого года). Мы ожидаем, что низкая инфляция, слабые макроэкономические данные и продолжающееся укрепление рубля приведут к тому, что ЦБ понизит ключевые процентные ставки на 25 б.п. уже до конца текущего месяца. Снижение ставок к середине года может составить 75-100 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 долгом рынке практически не осталось выпусков облигаций с приемлемым кредитным качеством, предлагающих доходность к погашению выше 9.0% годовых.

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов по итогам прошедшей недели также подросли: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, прибавил 0.44%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 4.96% годовых, спред к UST находится в районе 130 б.п., 5-летние CDS на Россию также торгуются на уровне 130 б.п. В корпоративном секторе на прошедшей неделе имел место рост котировок.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели практически не изменилась, составив на конец недели 3.69% годовых.

**Прогноз:**

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

**Рынок акций**

Рынок акций за прошедшую неделю вырос на символические 0.38% по индексу ММВБ. Росту способствовали: высокие цены на нефть и непрекращающийся рост на американском рынке акций.

Прошедшая неделя начиналась негативно. Акции азиатских компаний немного снизились. Кроме того, инвесторы стали опасаться ужесточения кредитно-денежной политики в Китае. На этом фоне резко пошли вниз цены на нефть. Соответственно в понедельник хуже всего чувствовали себя акции нефтяных и газовых компаний. По-прежнему привлекает к себе внимание ожидание консолидации в секторе связи, и на фоне этого в понедельник росли акции таких компаний как: Волгателеком, Уралсвязьинформ, Сибирьтелеком и других МРК. В целом в понедельник рынок остался у своего сильного уровня сопротивления 1420 пунктов по индексу ММВБ.

Во вторник настроения инвесторов переменялись. На это повлияли позитивные данные из США, где снизились импортные цены. Это позволило инвесторам рассчитывать на то, что инфляция в США сохранится на низком уровне, а это, в свою очередь, позволит ФРС не поднимать ставки на денежном рынке. Соответственно благодаря таким ожиданиям стала восстанавливаться нефть, что толкнуло вверх акции российских нефтяных и газовых компаний. Хорошо в этот день смотрелись акции энергетических компаний. Кроме нефтяных цен добавили оптимизма внешние новости: стало известно, что международные рейтинговые агентства не будут снижать кредитный рейтинг Греции, а ФРС США не стало повышать ставку рефинансирования и в комментариях положительно отнеслось к рынку труда. Это двинуло американский рынок вверх, что не могло не отразиться на российском рынке на следующий день.

В среду российский рынок на вышеуказанных событиях открылся с гэпом вверх и пробил свой уровень сопротивления в 1420 пунктов по индексу ММВБ. Теперь этот уровень стал уровнем поддержки и, если такая ситуация сохранится, то можно ожидать продолжения роста.

В четверг российский рынок продолжил свой рост, несмотря на то, что цены на нефть немного скорректировались со своих максимумов. Считается, что российским акциям помог крепнущий российский рубль. Если национальная валюта растет, то для инвесторов становятся привлекательными активы этой национальной экономики, так как они номинированы в растущей валюте. Таким образом, в четверг многие инвесторы продолжили покупать дорогие российские акции, очевидно, в расчете на то, что смогут продать их еще дороже. Стоит упомянуть акции Полюс золота, которые за день выросли почти на 6% на новостях о возможном дополнительном размещении акций. Хорошо росли акции нефтянки и энергетики, что на текущей неделе стало уже «хорошим тоном».

Но деревья не растут до небес, и в пятницу наступила время для фиксации прибыли. Формальным поводом для этого стали новости по Греции, которая сталкивается с трудностями для финансирования своего дефицита за счет займов или долговых обязательств на внешнем рынке. На таких новостях стал укрепляться доллар, затем следом пошла вниз цена на нефть и соответственно не устояли российские акции. На таком рынке снижались нефтяные «голубые фишки», а вот акции Сургутнефтегаза и Газпромнефти преподнесли сюрприз. Они выросли, несмотря на общее снижение. По-

прежнему в цене акции энергетических компаний. Большинство остальных наиболее ликвидных акций в пятницу снижалось в цене.

#### Технический анализ:

Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1360 и 1350 пунктов по индексу ММВБ, а уровень сопротивления остается прежний: 1420 пунктов по индексу ММВБ.

#### Прогноз:

Рынок акций «уперся» в свой уровень сопротивления 1420 пунктов по индексу ММВБ. Так как на прошлой неделе позитивный внешний фон и высокие цены на нефть не смогли помочь рынку преодолеть данный уровень, то возможно рынок какое-то время задержится на этих значениях. Вероятность движения вверх или вниз на текущей неделе примерно равны, поэтому мы считаем, что рынок акций на текущей неделе будет находиться в «боковике».

**Акции – Индикаторы**

	<b>Тикер</b>	<b>19 мар 10</b>	<b>12 мар 10</b>	<b>Роста/падение, %</b>
Аэрофлот, ао	AFLT	59.65	55.60	7.28%
Северсталь, ао	CHMF	373.93	378.10	-1.10%
ФСК, ао	FEES	0.34	0.30	13.33%
Газпром, ао	GAZP	170.60	172.70	-1.22%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4983.04	4961.80	0.43%
Русгидро, ао	HYDR	1.46	1.40	4.29%
Лукойл, ао	LKOH	1704.77	1603.20	6.34%
ММК, ао	MAGN	29.80	29.40	1.36%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.79	3.70	2.54%
МТС, ао	MTSI	244.37	240.70	1.52%
НЛМК, ао	NLMK	94.89	98.70	-3.86%
НОВАТЭК, ао	NOTK	190.87	192.20	-0.69%
ОГК-3, ао	OGKC	1.65	1.50	9.67%
ОГК-5, ао	OGKE	2.64	2.60	1.54%
Полюс золото, ао	PLZL	1550.27	1456.50	6.44%
Полиметалл, ао	PMTL	323.98	317.00	2.20%
Распадская, ао	RASP	199.04	191.30	4.05%
Роснефть, ао	ROSN	232.40	239.20	-2.84%
Ростелеком, ао	RTKM	155.16	152.00	2.08%
Сбербанк, ао	SBER	89.73	89.10	0.71%
Сбербанк, ап	SBERP	70.16	71.10	-1.32%
Газпром нефть, ао	SIBN	154.98	140.70	10.15%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.00	25.80	0.78%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	16.01	16.00	0.06%
Татнефть, ао	TATN	145.42	146.70	-0.87%
Транснефть, ап	TRNFP	25259.71	24871.00	1.56%
Уралкалий, ао	URKA	127.29	126.20	0.86%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.93	0.90	3.11%
ВТБ, ао	VTBR	0.08	0.08	2.03%
Волгателеком, ао	VTCL	104.92	105.00	-0.08%

Источник: ММББ

## Стратегии

«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».

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел**: «На прошлой неделе рынок акций по-прежнему находился в жестком «боковике»: три дня небольшого снижения и отскок в конце недели. Скорее всего, похожее поведение рынка сохранится и на текущей неделе. Без устойчивого роста на рынке акций покупка акций является бесперспективной затеей. Поэтому большинство активов по стратегии Трендовая находится в коротких рублевых облигациях. С небольшой частью активов совершаются краткосрочные операции с фьючерсными контрактами в рамках одного дня. Для этих целей используются фьючерсные контракты\* на индекс РТС, акции ЛУКОЙЛа и Сбербанка.

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

### 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****ПАЕВЫЕ ФОНДЫ****под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»**

(Рост/Падение стоимости пая за период: 12.03.10-19.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 19.03.10-26.03.10).

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

**Рост/Падение:** +0.77%

**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 активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 65%.

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

**Рост/Падение:** +0.83%

**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 активных покупок не проводилось, так как управляющий ожидает, что цены на акции будут еще ниже. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

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

**Рост/Падение:** +0.50%

**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:** В настоящее время мы обновляем структуру фонда: увеличивается доля высокодоходных облигаций. Фонд остается хорошо диверсифицированным 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:** +2.05%**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: 11.03.10-18.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 18.03.10-25.03.10.*



**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 Крапчилов

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

Управление активами, анализ валютного рынка, анализ рынка облигаций.

Виталий Исаков

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