

## Финансовые рынки

### Российские индексы

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
RTS	▲ 131,26%	▲ 129,57%
MICEX	▲ 120,34%	▲ 127,94%

### Главные новости

#### Россия:

- Инфляция с начала октября по 19 октября составила 0.0% (за аналогичный период прошлого года – 0.6%).

#### США:

- Цены производителей в сентябре снизились на 0.6%, сильнее ожиданий (0.0%).
- Объем строительства новых домов в сентябре составил 590 тыс. шт., меньше ожиданий (610 тыс. шт.).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 531 тыс. шт., выше ожиданий (515 тыс. шт.).
- Индекс опережающих показателей в сентябре вырос на 1.0%, сильнее ожиданий (0.8%).
- Продажи существующего жилья в сентябре составили 5.57 млн. шт., выше ожиданий (5.35 млн. шт.).

**ВАЖНО!** Стратегия управления активами на российском фондовом рынке в IV квартале 2009 года:  
<http://www.ukmdm.ru/c/strategiiana4kvartal20092.pdf>

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

**СТАТИСТИКА РЫНКА**

	<b>23.окт.09</b>	<b>16.окт.09</b>	
Доллар, руб/\$	28.97	29.41	-1.48%
Евро, руб/евро	43.44	43.86	-0.95%
Бивалютная корзина, руб.	35.50	35.90	-1.12%
Йена, руб/100 йен	31.44	32.37	-2.86%
Евро/доллар	1.501	1.490	0.70%
	<b>23.окт.09</b>	<b>16.окт.09</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.50%	3.41%	0.09%
Россия 30, YTM	5.70%	5.55%	0.15%
ОФЗ 46018, YTM	9.09%	9.27%	-0.18%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	531.8	537.0	-0.97%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	288	222	29.73%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	423.4	418.7	1.12%
MosPrime Rate	6.13%	5.88%	0.25%
MICEX CBI CP	90.96	90.79	0.19%
MICEX CBI TR	166.28	165.63	0.39%
Euro-Cbonds IG Russia	107.97	108.57	-0.55%
	<b>23.окт.09</b>	<b>16.окт.09</b>	
Индекс РТС	1 461.30	1 408.68	3.74%
Индекс ММВБ	1 365.09	1 317.07	3.65%
DJIA	9972.18	9995.91	-0.24%
NASDAQ	2154.47	2156.8	-0.11%
Brazil Bovespa	65058.8	66200.5	-1.72%
China Shanghai Comp	3107.847	2976.633	4.41%
India BSE 30	16810.8	17322.8	-2.96%
Нефть, WTI, \$/bbl.	80.5	78.53	2.51%
Золото, \$/oz.	1055.4	1053.6	0.17%
Никель, \$/MT	18995	18700	1.58%
Медь, \$/MT	6649	6230	6.73%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	360	370	-2.70%
	<b>23.окт.09</b>	<b>16.окт.09</b>	
МДМ Мир акций	104.29	103.1	1.15%
МДМ Мир облигаций	96.03	95.4	0.66%
МДМ Сбалансированный	84.35	83.59	0.91%
МДМ Мир фондов **	65.16	65.1	0.09%

Источник: Bloomberg

\* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

\*\* Данные за период с 15 по 22 октября 2009 г.

## Валютный рынок

На прошедшей неделе российская валюта продолжила укрепляться: стоимость бивалютной корзины за неделю снизилась на 1.12% до 35.5 руб. Курс доллара снизился на 43 коп. (-1.48%) до 28.97 руб. Курс евро за аналогичный период упал на 42 коп. (-0.95%) до 43.44 руб. Укреплению рубля способствовал приток капитала на российский рынок, рост цен на нефть, а также высокий интерес западных инвесторов к рублевым активам.

На международном рынке FOREX доллар продолжил дешеветь: на прошедшей неделе американская валюта потеряла 0.7%, а пара евро/долл. закрылась выше важного психологического уровня 1.5 евро/долл. Ослаблению доллара способствовали уже знакомые всем факторы: оптимизм на фондовых рынках и большое количество дешевой ликвидности, что стимулирует инвесторов к покупке более доходных и рискованных активов, о чем свидетельствует статистика по движению капитала. Так, по данным EPFR на прошлой неделе (с 14 по 21 октября) приток в фонды акций развивающихся стран составил \$4.9 млрд., что стало рекордно высоким значением за последние 22 месяца.

Росту оптимизма у инвесторов по всему миру способствовал также сезон корпоративной отчетности за III квартал: результаты американских компаний продолжают оказываться лучше ожиданий. В результате уже в четверг пара евро/долл. перешагнула отметку 1.5 евро/долл. и закрылась в пятницу на отметке 1.501 евро/долл.

На российском валютном рынке рубль продолжил укрепляться на фоне роста цен на нефть (+2.5% за неделю) и притока капитала. Так, из данных EPFR следует, что за неделю с 14 по 21 октября нетто-приток в фонды, ориентированные на Россию и СНГ, составил \$450 млн., что является рекордом с мая 2008 г. В результате на фоне столь высокого притока капитала ЦБ РФ вновь пришлось выходить на рынок с валютными интервенциями. На этом фоне рост международных резервов ЦБ РФ на \$4.7 млрд. до \$423.4 млрд. выглядит вполне закономерно.

Стоит отметить, что укрепление российского рубля идет в ногу с ростом других «сырьевых» валют и валют развивающихся стран, что отражает высокий интерес к ним со стороны международных инвесторов. Это уже привело к тому, что некоторые из данных валют уже практически вернулись на докризисные уровни. Так, бразильский реал на фоне высокого притока капитала в страну с начала года укрепился более чем на 25% и всего на 10% ниже своих исторических максимумов против доллара. Столь стремительное укрепление местной валюты оказывает «медвежью услугу» промышленности страны, продукция которой становится менее конкурентоспособной на внешних рынках. Это уже вынудило правительство Бразилии ввести 2%-ный налог на иностранные инвестиции на фондовом рынке, чтобы сбить приток спекулятивного капитала. Отметим, что неделей ранее в Еврозоне были слышны высказывания о слишком дорогом евро, который угрожает экономике стран зоны евро. На прошлой неделе Анри Гэно, личный помощник президента Франции Николя Саркози, заявил, что курс \$1.5 евро/долл. – это «катастрофа для европейской промышленности и экономики». Мы считаем, что дальнейшее ослабление доллара будет встречать всё большее сопротивление со стороны развитых и развивающихся стран.

Приток капитала в Россию на фоне благоприятной конъюнктуры на сырьевых рынках также является, на наш взгляд, одним из основных факторов, способствующих укреплению рубля. В этой связи в случае сохранения высокого интереса к российским активам со стороны западных инвесторов укрепление российской валюты может продолжиться. Впрочем, мы видим определенные риски, которые могут развернуть данную тенденцию. Основным из них является возможная смена настроений у глобальных инвесторов, что может развернуть движение капиталов.

## Прогноз:

Учитывая сохраняющийся оптимизм на западных площадках, а также высокие цены на нефть, на текущей неделе мы ожидаем, что рубль продолжит укрепляться.

## Рынок облигаций

Рост цен на рынке рублевых облигаций на прошедшей неделе замедлился. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP прибавил 0.19%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR вырос на 0.39%. Рост цен происходил на фоне следующих положительных факторов: 1). Продолжающееся укрепление национальной валюты (и снижение стоимости хеджирования валютного риска). 2). Высокий уровень ликвидности на межбанковском рынке, связанный в том числе с действиями ЦБ на валютном рынке (однодневные ставки достигали 3% в пятницу). 3). Ожидания дальнейшего понижения ключевых процентных ставок в экономике. Данные ожидания имеют под собой основания: инфляция остается на нулевом уровне третий месяц подряд; это дает Банку России простор для снижения процентных ставок, о чем на прошедшей неделе неоднократно заявляли его официальные представители. Основными игроками на рынке облигаций остаются банки, тем не менее этот рынок становится более привлекательным для нерезидентов. Мы ожидаем, что рост на рынке облигаций в обозримом будущем продолжится. Тем не менее, по мере снижения доходностей по качественным бумагам, основной интерес к рынку будет сохраняться у институциональных инвесторов и банков, которые могут выгодно рефинансироваться под залог облигаций «первого эшелона».

Цены на рынке еврооблигаций российских эмитентов незначительно снизились: индекс Euro-Cbonds IG Russia, который отражает движение цен на российские еврооблигации инвестиционного уровня, потерял 0.55%. Доходность облигаций Россия-30 на конец прошедшей недели составляла около 5.70% годовых. 5-летние спреды CDS на Россию в течение недели расширились на 10-20 б.п., достигнув уровней около 180 б.п.

Цены на казначейские облигации США по итогам прошедшей недели умеренно снизились: доходность 10-летних облигаций в конце недели составила 3.50%. Цены находятся под давлением со стороны нового предложения: так, на текущей неделе будут размещаться бумаги на сумму 123 млрд. долл.

## Прогноз:

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

## Рынок акций

На прошедшей неделе рост российского рынка акций продолжился: индекс ММВБ вырос на 3.65% до 1365 пунктов. На фоне других фондовых рынков российский рынок вновь выглядел неплохо. Так, большинство американских индексов снизились на 0.1-0.4%, рынки Индии и Бразилии опустились на 3% и 1.7% соответственно. Поддержку российскому рынку оказал рост цен на нефть, а также высокий спрос на российские бумаги со стороны инвесторов-нерезидентов.

На западных биржах позитивные настроения по-прежнему поддерживал сезон корпоративной отчетности в США. Большинство крупнейших компаний, которые публиковали отчетность на прошедшей неделе, вновь смогли превзойти ожидания рынка. Так, лучше ожиданий отчитались Apple, Pfizer, Caterpillar, Coca-Cola, Yahoo, eBay, McDonald's и др.

Статистика по экономике США, опубликованная на прошедшей неделе оказалась смешанной. Так, цифры по количеству новостроек в сентябре (590 тыс. штук) вышли ниже ожиданий (ожидался рост до 610 тыс. единиц). Количество выданных разрешений на строительство также оказалось заметно ниже ожиданий (573 тыс. против 595 тыс.). В то же время данные по продажам домов на вторичном рынке оказались заметно лучше: в сентябре продажи выросли на 9.4% м/м до 5.57 млн. домов в годовом исчислении (ожидался рост на 4.9% до 5.35 млн. домов). Таким образом, можно осторожно говорить о том, что спрос на недвижимость несколько оживился, в то время как предложение новых домов не увеличивается. На наш взгляд данная тенденция является позитивной: она поможет стабилизировать или повысить цены на жильё и распродать скопившиеся запасы непроданных домов.

На прошлой неделе также выходили данные по промышленной инфляции. Индекс Core PPI в сентябре снизился на 0.1%, что в целом отражает низкий спрос со стороны потребителей, который вынуждает компании снижать цены на свою продукцию.

Позитивный новостной фон также приходил из Китая. Так, согласно данным статистической службы страны, рост ВВП Китая в III квартале ускорился до 8.9% г/г (во II квартале рост составил 7.9% г/г). Кроме того, сентябрьские данные по промышленному производству (+13.9% г/г) и розничным продажам (+15.5% г/г) также демонстрируют неплохой рост.

На российском рынке на прошлой неделе лучше рынка выглядели бумаги банков, а также некоторые компании телекоммуникационного и химического секторов.

На фоне роста цен на нефть, которые за неделю прибавили 2.5% до \$80.5 за баррель WTI, большинство бумаг нефтегазового сектора подорожали на 1-3%. Так, акции Газпрома и Роснефти выросли на 1.1% и 1.8% соответственно. Несколько отставали от отраслевой динамики бумаги Лукойла, которые по итогам недели закрылись в минусе (-0.6%).

Одними из лидеров роста на прошедшей неделе стали бумаги Сбербанка: обыкновенные акции выросли на 7.5%, а «префа» – на 4.2%. Помимо внешнего позитивного фона поддержку акциям Сбербанка оказала опубликованная отчетность по РСБУ за III квартале текущего года, которая оказалась достаточно позитивной.

Бумаги ВТБ (+1.0%) заметно отставали от «Сбера», что в целом обосновано. На прошедшей неделе банк опубликовал отчетность по МСФО за I полугодие, которая оказалась достаточно слабой. За полугодие банк заработал 31.5 млрд. чистого убытка. При этом, несмотря на то, что уровень просроченной задолженности продолжил расти и оказался выше прогнозов, отчисления в резервы банк заметно сократил (с 7.1% до 6.9% от кредитного портфеля).

В телекоммуникационном секторе вторую неделю подряд высокий спрос наблюдался в бумагах Ростелекома: обыкновенные акции выросли на 14.4%, а «префа» подорожали на 3%. По всей

видимости, инвесторы продолжили отыгрывать идею реорганизации Связьинвеста, которая в последнее время сдвинулась с мертвой точки. Так, на прошлой неделе состоялся совет директоров Связьинвеста, на котором единогласно была одобрена схема реорганизации госхолдинга путем присоединения всех МРК к Ростелекому. Таким образом, в случае реализации данной схемы Ростелеком станет центром прибыли новой компании, которая будет создана путем консолидации всех МРК.

В металлургическом секторе лучше рынка смотрелись бумаги Норильского никеля, которые за неделю подорожали на 9.6%. Поддержку акциям компании оказала опубликованная отчетность за I полугодие 2009 г., которая понравилась инвесторам. Впрочем, прибыли компании по сравнению с предыдущим годом заметно сократились, что связано с падением цен на основные металлы. Выручка компании снизилась на 51% до \$4 млрд., а снижение чистой прибыли составило 84% г/г (в I полугодии компания заработала \$439 млн. чистой прибыли).

В химическом секторе неплохо выглядели бумаги Уралкалий, которые взлетели за неделю на 19.5%. Повышение спроса на бумаги производителя калийных удобрений, скорее всего, связано с ожиданием скорого подписания контракта с Китаем о поставках калийных удобрений в 2010 г. Так, на прошедшей неделе появилась информация, что переговоры БКК (трейдер Уралкалия) с Китаем находятся на финальной стадии, а подписание договора ожидается в конце октября – начале ноября.

#### Технический анализ:

По итогам прошедшей недели индекс ММВБ вырос на 3.65% до 1365 пунктов. В настоящее время российский рынок пытается приблизиться к сильному уровню сопротивления в районе 1400 пунктов по индексу ММВБ (61.8%-ное восстановление по Фибоначчи от падения с максимумов прошлого года). Уровни поддержки: 1300 и 1225 пунктов по индексу ММВБ.

#### Прогноз:

Помимо сезона корпоративной отчетности на текущей неделе определять динамику рынков будет макроэкономическая статистика. Так, ожидается выход целого блока важных данных по экономике США: данные по рынку недвижимости (вторник и среда), цифры по доходам и расходам потребителей (пятница). Центральным событием недели станет публикация первой оценки роста ВВП США за III квартал текущего года. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg рынок ожидает роста ВВП на 3.2% г/г. В случае, если ожидания оправдаются или реальность окажется лучше ожиданий рост на фондовых рынках может продолжиться.

**АКЦИИ-ИНДИКАТОРЫ**

	Тикер	23 окт 09	16 окт 09
Аэрофлот, ао	AFLT	45.3	42.9
Северсталь, ао	CHMF	245.7	238.3
ФСК, ао	FEES	0.4	0.3
Газпром, ао	GAZP	193.5	191.5
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	4297.6	3922.3
Русгидро, ао	HYDR	1.1	1.1
Лукойл, ао	LKOH	1902.9	1913.8
ММК, ао	MAGN	23.3	23.9
Мосэнерго, ао	MSNG	2.7	2.8
МТС, ао	MTSI	232.2	212.2
НЛМК, ао	NLMK	85.0	83.3
НОВАТЭК, ао	NOTK	142.2	136.2
ОГК-3, ао	OGKC	1.7	1.7
ОГК-5, ао	OGKE	2.6	2.5
Полюс золото, ао	PLZL	1687.8	1580.1
Полиметалл, ао	PMTL	271.3	263.9
Распадская, ао	RASP	124.5	121.8
Роснефть, ао	ROSN	246.3	241.9
Ростелеком, ао	RTKM	188.8	165.1
Сбербанк, ао	SBER	69.8	65.0
Сбербанк, ап	SBERP	41.6	39.9
Газпром нефть, ао	SIBN	158.4	168.1
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	28.9	28.2
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	13.2	13.1
Татнефть, ао	TATN	140.9	138.6
Транснефть, ап	TRNFP	27750.1	27571.8
Уралкалий, ао	URKA	154.0	128.9
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.8	0.7
ВТБ, ао	VTBR	0.064	0.063
Волгателеком, ао	VTEL	65.9	65.5

## Стратегии

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

**Стратегии: «Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «По нашим оценкам, уровень 1400 пунктов по индексу ММВБ будет серьезным уровнем сопротивления на весь предстоящий IV квартал 2009 года. Поэтому потенциал снижения рынка акций в настоящее время более существенен, чем потенциал роста. Поэтому по вышеуказанным стратегиям на текущей неделе планируется осуществление операций 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».*

## Паевые фонды

### под управлением ООО «Управляющая компания МДМ»

(Рост/Падение стоимости пая за период: 19.10.09-23.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 26.10.09-30.10.09).

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

**Рост/Падение:** +1.15%.

**Бета фонда:** 0.47

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_ma.pdf)

**Комментарий:** Часть активов фонда сформирована «по рынку» и составляет около 55%. На прошлой неделе рынок акций пробил уровень сопротивления, который держался с июня текущего года. При этом в рамках одного дня волатильность была достаточной для того, чтобы проводить операции типа «продажа на локальном максимуме – покупка на 1% ниже». Такие операции проводились с акциями Газпрома, Сбербанка, ЛУКОЙла и Норильского Никеля. Объем операций составлял около 5-10% от стоимости портфеля. Возможно уменьшение доли акций до 50% при приближении индекса ММВБ к уровню 1400 пунктов.

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

**Рост/Падение:** +0.91%.

**Бета фонда:** 0.27

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_sb.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_sb.pdf)

**Комментарий:** На настоящий момент около 100% активов фонда инвестировано в облигации надежных эмитентов и депозиты. Дюрация данной части портфеля составляет 625 дней. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 7% занимают депозиты в долларах США. Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения акций по мере снижения цен на акции.

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

**Рост/Падение:** +0.66%

**Бета фонда:** -0.45

**Ожидания:** Рост.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_mo.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mo.pdf)

**Комментарий:** На настоящий момент около 80% активов фонда инвестировано в долгосрочные облигации надежных эмитентов и депозиты. Инвестиции в депозиты диверсифицированы по валюте: около 8% занимают депозиты в долларах США. Дюрация данной части портфеля составляет 428 дня. Другая часть портфеля фонда (около 30%) инвестирована в короткие облигации с дюрацией около 130

дней. Денежные потоки от этой части портфеля могут быть использованы для краткосрочной покупки акций при повышательном тренде на рынке акций. В противном случае, денежные потоки реинвестируются в короткие облигации.

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

**Рост/Падение:** +0.09%

**Бета фонда:** 0.78

**Ожидания:** Нейтральные.

**Описание стратегии фонда:** [http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_4k2009\\_mf.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_4k2009_mf.pdf)

**Комментарий:** Мы уменьшили долю паев фондов акций. Теперь она составляет около 29%. Высвободившиеся средства были направлены на приобретение паев смешанных фондов (около 10%) и фондов облигаций (около 25%). Кроме того, часть средств инвестирована в облигации (около 30%). Денежные потоки от этой части портфеля, а также остаток денежных средств могут быть использованы для приобретения паев фондов акций по мере снижения цен на акции.

*\* - Рост/Падение стоимости пая за период: 15.10.09-22.10.09, ожидания изменения стоимости пая на период 22.10.09-29.10.09.*



**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, анализ рынка акций, технический анализ рынка акций

Виталий Лакеев

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