

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

Индекс	С начала года	За 12 месяцев
РТС	▲ 5,21%	▲ 101,94%
МІСЕХ	▲ 3,32%	▲ 66,63%

**Главные новости****США:**

- Продажи существующего жилья в феврале составили 5.02 млн. шт., незначительно выше ожиданий (5.00 млн. шт.).
- Продажи новостроек в феврале составили 308 тыс. шт., ниже ожиданий (320 тыс. шт.).
- Заказы на товары длительного пользования в феврале выросли на 0.5%, ниже ожиданий (0.7%).
- Первичные заявки на пособие по безработице за неделю составили 442 тыс. шт., ниже ожиданий (450 тыс. шт.).
- Окончательная оценка роста ВВП в 4 кв. составила 5.6%, ниже ожиданий (5.9%).
- Окончательное значение индекса потребительских настроений Мичиганского Университета в марте составило 73.6 п., выше ожиданий (73.0 п.).

**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>26 мар 10</b>	<b>19 мар 10</b>	
Доллар, руб/\$	29.51	29.26	0.88%
Евро, руб/евро	39.38	39.84	-1.15%
Бивалютная корзина, руб.	33.95	34.02	-0.19%
Йена, руб/100 йен	31.89	32.33	-1.38%
Евро/доллар	1.3432	1.3516	-0.62%
	<b>26 мар 10</b>	<b>19 мар 10</b>	
КО США, 10 лет, YTM	3.88%	3.69%	0.19%
Россия 30, YTM	4.95%	4.96%	-0.01%
ОФЗ 46020, YTM	7.48%	7.50%	-0.02%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	463.1	649.3	-28.68%
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	675.3	669.1	0.93%
Международные резервы РФ, млрд. долл. США*	448.2	441.3	1.56%
MosPrime Rate O/N	4.10%	3.46%	0.64%
MICEX CBI CP	95.61	95.59	0.02%
MICEX CBI TR	182.69	182.24	0.25%
Euro-Cbonds IG Russia	113.11	113.10	0.01%
	<b>26 мар 10</b>	<b>19 мар 10</b>	
Индекс РТС	1 519.87	1 544.71	-1.61%
Индекс ММББ	1 415.54	1 421.09	-0.39%
DJIA	10 850.36	10 741.98	1.01%
NASDAQ	2 395.13	2 374.41	0.87%
Brazil Bovespa	68 682.66	68 828.98	-0.21%
China Shanghai Comp	3 059.71	3 067.25	-0.25%
India BSE 30	17 644.80	17 578.23	0.38%
Нефть, WTI, \$/bbl	80.00	80.68	-0.84%
Золото, \$/oz	1 107.50	1 107.00	0.05%
Никель, \$/MT	23 600.00	22 450	5.12%
Медь, \$/MT	7 515.00	7 435	1.08%
Сталь (Mediterranean), \$/MT	520.00	517.5	0.48%
	<b>26 мар 10</b>	<b>19 мар 10</b>	
МДМ Мир акций	108.07	109.04	-0.89%
МДМ Мир облигаций	107.96	107.10	0.80%
МДМ Сбалансированный	90.08	90.70	-0.68%
МДМ Мир фондов**	70.03	70.74	-1.00%

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 наблюдалась разнонаправленная динамика курса рубля по отношению к основным мировым валютам: по итогам торгов в пятницу официальный курс доллара США составил 29.5142 руб./долл. (+0.88%), евро – 39.3808 руб./евро (-1.15%). Бивалютная корзина по итогам недели подешевела до 33.95 руб. (-0.19%). Колебания стоимости рубля к корзине демонстрировали обычную сильную корреляцию с ценами на нефть. Как только стоимость барреля опускалась в район 80\$/баррель, происходило ослабление рубля и укрепление при движении выше 81\$/баррель.

Из новостей прошлой недели необходимо отметить решение ЦБ РФ о снижении ставки рефинансирования на 0.25 б.п. в пятницу. Одна из основных заявленных целей изменения ставки - снижение спекулятивных финансовых потоков. Длительный период укрепления рубля привел к накоплению участниками значительных позиций по рублю, поэтому любое внешнее событие может заставить их фиксировать прибыль, что уже отразилось в росте волатильности на торгах по валюте на ММВБ - все это может давление на рубль в краткосрочной перспективе. Сдерживающими факторами будут являться активизация налоговых выплат - уже приведшая к росту ставок на рынке МБК и возможное укрепление евро, что традиционно приводит к росту цен на нефть, номинированных в долларах. Стоимость хеджирования валютного риска рубля на срок 1 год в конце недели снизилась до 4.3%, что говорит об отсутствии девальвационных ожиданий.

На международном валютном рынке Forex произошло ослабление европейской валюты: котировки пары EUR/USD завершили пятницу на отметке 1.3432 долл./евро (-0.62%). На неделе наблюдалось еще более значительно ослабление евро - на пике неопределенности ситуации с Грецией и понижения рейтинга Португалии, однако пара встретила сильную техническую поддержку в районе 1.33 долл./евро. Согласование в конце недели механизма экстренной финансовой помощи Греции странами ЕС с участием МВФ должно поддержать котировки европейской валюты на этой неделе.

**Прогноз:**

На текущей неделе возможна стабилизация или удорожание стоимости бивалютной корзины.

**Рынок облигаций**

Рост на рынке рублевых облигаций приостановился на прошедшей неделе. Ценовой индекс корпоративных облигаций Micsx CBI CP вырос лишь на 0.02%, а индекс совокупного дохода Micsx CBI TR прибавил 0.25%. Рост был ограничен, поскольку доходности по наиболее качественным бумагам уже приблизились к докризисным значениям (отрицательным в реальном выражении на текущий момент), укрепление рубля на прошедшей неделе уже не было прямолинейным (в начале недели стоимость бивалютной корзины корректировалась вверх), а снижение ставок ЦБ РФ оказалось не столь агрессивным, как ожидали некоторые участники рынка. Опубликованные данные по инфляции показали, что рост цен во третью неделю марта составил 0.1%, а с начала года – 3.1% (против 4.9% за аналогичный период прошлого года). Как мы и ожидали, низкая инфляция, слабые макроэкономические данные и продолжающееся укрепление рубля привели к очередному снижению ключевых процентных ставок ЦБ РФ на 25 б.п. в пятницу. 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, прибавил 0.01%. Доходность облигаций Россия-30 на конец недели составляла около 4.95% годовых, однако спрэд к UST сузился до 110 б.п. из-за роста доходности по КО США, 5-летние CDS на Россию торгуются на уровне 140 б.п.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели значительно выросла, составив на конец недели 3.88% годовых. Поводом к росту доходности стали слабые итоги аукционов по размещению казначейских нот: спрос оказался ниже средних значений за последнее время. Помимо этого, следует отметить, что спрэд между доходностью 10-летних гособлигаций и ставкой по 10-летним процентным свопам стал отрицательным, что может говорить как о действии технических факторов (срабатывание стоп-лоссов, хеджирование участниками рынка), так и о том, что существенный рост предложения казначейских облигаций и неясные бюджетные перспективы США начинают вызывать опасения инвесторов.

**Прогноз:**

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

## Рынок акций

Рынок акций снизился за неделю на 1.61% по индексу ММВБ. Таким образом, четвертую неделю подряд рынок акций торгуется примерно на одном и том же уровне в районе 1420 пунктов по индексу ММВБ.

В понедельник на российском рынке акций была существенная волатильность. В начале дня опасения повышения процентных ставок в Китае вызвали резкое снижение на азиатских биржах. Цены на нефть также пошли вниз. Такое настроение перекинулось и на наш рынок акций. Причина по-прежнему следующая: ужесточение денежной политики в Китае приведет к снижению закупок сырья, цена на нефть пойдет вниз, упадут прибыли российских компаний. Однако, в конце дня, видя, что американский рынок акций растет, инвесторы стали откупать подешевевшие российские акции. В итоге снижение за день в целом было незначительным. В этот день сильнее всего снижались акции металлургических компаний. Мы уже неоднократно отмечали, что именно этот сектор наиболее резко реагирует как на рост мировой экономики, так и на ее замедление. Акции банков также снижались. В плюсе удалось на удивление остаться акциям ЛУКОЙЛа, который отчитался в резком росте прибыли в 4-м квартале 2009 года.

Во вторник благодаря положительной коррекции на рынке нефти российский рынок акций открылся вверх. Однако, внешние факторы не дали возможности ему закрепиться в положительной зоне: азиатские рынки показали разнонаправленную динамику, а американский рынок в этот день не продолжил начатый в начале недели рост. В результате российский рынок акций сползал вниз в течение почти всего дня. Почти все "голубые фишки" в этот день снижались.

В среду стало известно, что международное рейтинговое агентство Fitch снизило долгосрочный рейтинг Португалии, а прогноз поставило как «негативный». Кроме того, появились сообщения о том, что Германия не стремится предоставить финансовую помощь Греции. Такие новости резко ослабили курс евро по отношению к доллару и толкнули цены на нефть вниз. Все это предопределило движение на российском рынке акций, который третий день подряд на прошлой неделе закрылся в минус. Против рынка в этот день двигались акции угольных и ряда металлургических компаний. Незначительно подросли акции банков.

Четверг на рынке акций был как и предыдущие дни весьма волатильным днем. Однако, начав день снижением, российские акции благодаря росту американского рынка акций завершили день в «плюсе». Этому помогли позитивные данные с рынка труда США и сообщение от денежных властей США, что будут сохранены низкие процентные ставки. Вытянули рынок вверх акции металлургических компаний, в первую очередь, акции ГМК Норильский Никель, которым помогли растущие цены на нефть. Большинство «голубых фишек» или немного снижались, или стояли на месте.

Пятница была положительным днем для российских акций. Этому помогли рост на биржах Азии и рост американского рынка акций. Кроме того, после коррекции в предыдущие дни российские акции стали более привлекательными для инвесторов, которые вновь начали покупать. Исключение из «голубых фишек» составляли акции Газпрома и Сбербанка, которые продолжили движение вниз. Сильно смотрелся сектор энергетики и сектор металлы и добыча. Уверенно росли нефтяные бумаги.

**Технический анализ:**

Российский рынок акций находится в «боковом» движении. Начав год рывком вверх до 1490 пунктов по индексу ММВБ, он затем снизился до 1300 пунктов, затем поднялся до 1440 пунктов и за прошедшую неделю корректировался до 1400 пунктов. Видно, что «боковые» колебания затихают. Ближайшими уровнями поддержки могут быть уровни 1370 и 1350 пунктов по индексу ММВБ, а уровнями сопротивления – 1440 и 1490 пунктов по индексу ММВБ.

**Прогноз:**

Как мы уже говорили, рынок восстановил краткосрочный восходящий тренд. В ближайшее время участники рынка будут определяться с дальнейшим движением. С одной стороны, высокие цены на нефть и наличие на рынке существенной ликвидности не дает ему просесть. С другой стороны видно, что данных факторов уже недостаточно, чтобы продолжить движение вверх. Наиболее вероятно, что на текущей неделе такое положение сохранится.

**Акции – Индикаторы**

	Тикер	26 мар 10	19 мар 10	Роста/падение, %
Аэрофлот, ао	AFLT	63.98	59.65	7.26%
Северсталь, ао	CHMF	389.98	373.93	4.29%
ФСК, ао	FEES	0.365	0.34	7.35%
Газпром, ао	GAZP	161.09	170.6	-5.57%
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	5153.19	4983.04	3.41%
Русгидро, ао	HYDR	1.476	1.46	1.10%
Лукойл, ао	LKOH	1646.11	1704.77	-3.44%
ММК, ао	MAGN	28.421	29.8	-4.63%
Мосэнерго, ао	MSNG	3.729	3.79	-1.61%
МТС, ао	MTSI	253.85	244.37	3.88%
НЛМК, ао	NLMK	101.42	94.89	6.88%
НОВАТЭК, ао	NOTK	191.77	190.87	0.47%
ОГК-3, ао	OGKC	1.936	1.65	17.33%
ОГК-5, ао	OGKE	2.661	2.64	0.80%
Полюс золото, ао	PLZL	1452.06	1550.27	-6.34%
Полиметалл, ао	PMTL	315.97	323.98	-2.47%
Распадская, ао	RASP	213.94	199.04	7.49%
Роснефть, ао	ROSN	233.48	232.4	0.46%
Ростелеком, ао	RTKM	148.96	155.16	-4.00%
Сбербанк, ао	SBER	84.6	89.73	-5.72%
Сбербанк, ап	SBERP	67.28	70.16	-4.10%
Газпром нефть, ао	SIBN	156.07	154.98	0.70%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	28.112	26	8.12%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	16.198	16.01	1.17%
Татнефть, ао	TATN	143.98	145.42	-0.99%
Транснефть, ап	TRNFP	30313.18	25259.71	20.01%
Уралкалий, ао	URKA	122.41	127.29	-3.83%
Уралсвязьинформ, ао	URSI	0.973	0.93	4.62%
ВТБ, ао	VTBR	0.0788	0.08	-1.50%
Волгателеком, ао	VTCL	97.17	104.92	-7.39%

Источник: ММББ

**Стратегии**

**«Трендовая стратегия», «Краткосрочные операции». Управляющий активами Крапчиков Павел:** «На прошлой неделе мы завершили ряд спекулятивных операций в портфелях по данным стратегиям: (1) «сработал» стоп-лосс по купленным ранее акциям ЛУКОЙЛа, (2) а акции ОГК-З и ФСК были проданы с плюсом при достижении ими плановых ценовых значений. В целом рынок акций по-прежнему находится в боковике. Скорее всего, такое поведение рынка сохранится и на текущей неделе. Без устойчивого роста на рынке акций мы не планируем совершать покупку акций в значительных объемах. 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».*

**«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: 19.03.10-26.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 29.03.10-02.04.10).

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

**Рост/Падение:** -0.89%

**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 завершили ряд спекулятивных операций в портфелях по данным стратегиям: «сработал» стоп-лосс по купленным ранее акциям ЛУКойла, а акции ОГК-3 и ФСК были проданы с плюсом при достижении ими плановых ценовых значений. Текущая доля акций в портфеле фонда около 67%.

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

**Рост/Падение:** -0.68%

**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 завершили ряд спекулятивных операций в портфелях по данным стратегиям: «сработал» стоп-лосс по купленным ранее акциям ЛУКойла, а акции ОГК-3 и ФСК были проданы с плюсом при достижении ими плановых ценовых значений. Кроме того, были откуплены часть акций Сбербанка, которые были проданы ранее. Текущая доля акций в портфеле фонда около 40%.

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

**Рост/Падение:** +0.80%

**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:** -1.00%

**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: 18.03.10-25.03.10, ожидания изменения стоимости пая на период 25.03.10-01.04.10.*



**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 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.