



**ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент**

Закрытое акционерное общество

ИНН 7717033108, ОГРН 1027739442389

Лицензия ФСФР РФ № 21-000-1-00003 от 17 апреля 1996 года

Лицензия ФСФР РФ № 077-06856-001000 от 15 июля 2003 года

Россия, 125993

Москва, Газетный переулок, 5

телефон: +7 (495) 960-2903

факс: +7 (495) 960-2905

email: welcome@pioglobal.ru

## Российский фондовый рынок

### Управление активами

18 февраля - 22 февраля 2008 года

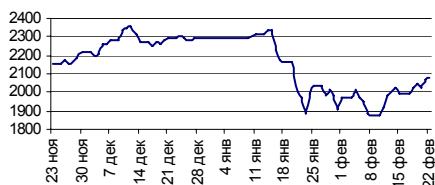
## Еженедельный обзор

08 неделя



### Рынок акций: обзор и анализ событий

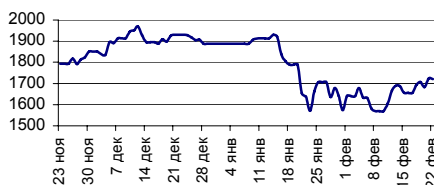
Индекс РТС



Значение на 22.02.08: 2079.72

Изменение за последнюю неделю: 4.55%

Индекс ММВБ



Значение на 22.02.08: 1721.11

Изменение за последнюю неделю: 3.98%

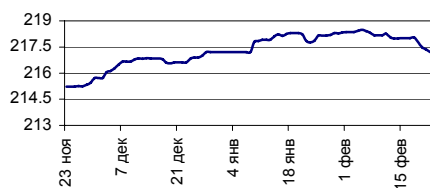
На прошедшей неделе российский рынок акций наконец-то вышел из зоны консолидации, пробив с четвертой попытки верхнюю границу диапазона 1,883.28 – 2,037.25, в пределах которой он находился 21 торговую сессию подряд.

далее на странице 2



### Рынок облигаций: обзор и анализ событий

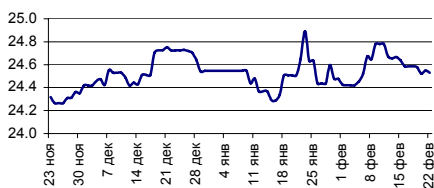
Индекс RUX-Cbonds



Значение на 22.02.08: 217.1936

Изменение за последнюю неделю: -0.37%

Курс USD/Рубль



Значение на 22.02.08: 24.5299

Изменение за последнюю неделю: -0.44%

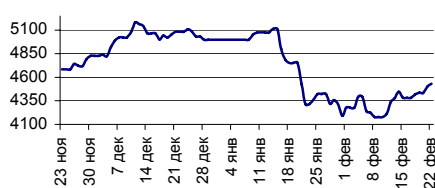
Исходя из новостей и событий на рынке базовых активов, можно сделать вывод, что непонимание ситуации инвесторами нарастает. По итогам недели доходность 10-летних казначейских бумаг повысилась на 3 б.п. до уровня 3.80% годовых к погашению.

далее на странице 2



### ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами

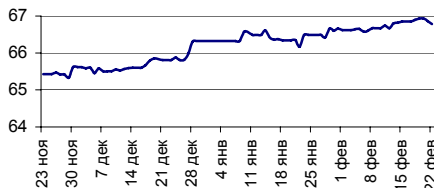
ОПИФ «Фонд Акции»



Значение на 22.02.08: 4529.4425

Изменение за последнюю неделю: 3.35%

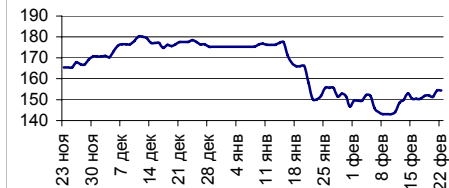
ОПИФ «Фонд Облигаций»



Значение на 22.02.08: 66.7876

Изменение за последнюю неделю: -0.09%

ОПИФ «Фонд Сбалансированный»



Значение на 22.02.08: 154.436

Изменение за последнюю неделю: 2.71%

### Подробная информация о результатах деятельности фондов:

сайт

Информация о паевых фондах

страница раскрытия информации

информация о местах приема заявлений на выдачу, обмен и погашение

подписка на рассылки Компании

<http://www.pioglobal.ru>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Info>

<http://www.pioglobal.ru/Mutual/Addresses>

<http://www.pioglobal.ru/Subscribe>



## Рынок акций: обзор и анализ событий

На прошедшей неделе российский рынок акций наконец-то вышел из зоны консолидации, пробив с четвёртой попытки верхнюю границу диапазона 1,883.28 – 2,037.25, в пределах которой он находился 21 торговую сессию подряд. Несмотря на то, что многие бумаги уже несколько дней назад не только восстановили утраченные позиции, но и достигли новых максимумов, индекс РТС лишь 19 февраля закрылся за пределами вышеуказанного диапазона. Покупатели в последующие дни лишь развивали свой успех. В результате, по сравнению с закрытием 15 февраля российский фондовый рынок по индексу РТС прибавил к 22 февраля 4.5% и закрылся на уровне 2,079.72 пункта.

Отметим, что и в период коррекции на рынке было достаточное количество интересных идей и имён, которые показали хорошие результаты (см. модельный портфель). В период ожесточённого противостояния «быков» и «медведей» новых максимумов достигли акции химических компаний, ряда металлургов, отдельных машиностроительных компаний. На наш взгляд, данный факт говорит о том, что рынок стал более развитым и сегментированным, реагирующим на корпоративные и секторные новости и идеи.

Как обычно в период существенного движения рынка, началось оно «неожиданно». В предыдущем обзоре мы высказали мысль, что в снизившихся до уровней двухлетней давности бумагах не было отмечено агрессивных покупок. Однако, если ориентироваться на динамику бумаг за последние пять-семь торговых сессий, можно сделать вывод, что ситуация изменилась. После появления слухов о приходе на рынок денег крупного финансового института, инвесторы принялись сначала осторожно, а потом всё более смело покупать активы как со спекулятивной, так и, по всей видимости, со стратегической точек зрения. Например, многие акции (прежде всего металлургического сектора) достигли новых исторических максимумов на фоне появления сообщений о заключении японскими компаниями контрактов на поставку железной руды по ценам на 65% выше прошлогодних. Спрос на акции химических компаний подогревался сообщениями о повышении цен на калийные удобрения. В бумагах РАО ЕЭС также отмечен рост котировок на фоне информации о предложении менеджмента энергохолдинга государству приобрести пакет выкупленных в ходе oferty акций. На фоне роста цены на нефть бумаги нефтяных компаний пользовались высоким спросом.

Тем не менее, говорить о полном завершении кризисной ситуации, на наш взгляд, было бы преждевременно. Напомним, что на текущей неделе в США должны быть опубликованы данные по инфляции цен производителей, уточнённая оценка ВВП, а также мнение о ситуации в экономике, которое должен донести председатель ФРС Бен Бернанке в ходе своего выступления перед Конгрессом.

Не стоит забывать и о предстоящих в следующем месяце платежах по кредитам, которые могут привести к нехватке ликвидных средств у компаний, а также росту ставок на рынке межбанковского кредитования.



## Рынок облигаций: обзор и анализ событий

Исходя из новостей и событий на рынке базовых активов, можно сделать вывод, что непонимание ситуации инвесторами нарастает. По итогам недели доходность 10-летних казначейских бумаг повысилась на 3 б.п. до уровня 3.80% годовых к погашению. В тоже время вероятность последующего снижения ставки ФРС в марте еще на 50 б.п. сохраняется высокой. Поводом для продаж на долговом рынке стали умеренно позитивные данные по макроэкономике США

Наибольший рост был зафиксирован в акциях компаний следующих секторов: металлургического – ММК (7.8%), НЛМК (11%), Северсталь (13%), газового – Газпром (4.3%), нефтяного – Лукойл (4.6%), Роснефть (7%), Татнефть (11.5%), химического Акрон (5%). Акции РАО ЕЭС за пять торговых сессий продемонстрировали рост на 6.7%.

Несмотря на осторожность нельзя не отметить, что после появления недель ранее информации о начале покупок акций крупными финансовыми институтами, на рынок стали возвращаться и другие покупатели, а ситуация в течение анализируемого периода была более спокойной. Заявления российских министров по поводу относительно скромного влияния банковского кризиса на экономику нашей страны несколько успокоило участников рынка. А прозвучавшие на Красноярском форуме заявления и близость выборов Президента в совокупности со спокойным новостным фоном лишь благоприятствует восстановлению рынка. Риснём предположить, что подобные заявления и реальные шаги помогут изменить отношение инвесторов к отечественным компаниям и заставят более трезво относиться к фондовому рынку России.

Ряд участников рынка в середине недели могут воспользоваться возможной неблагоприятной информацией для фиксации прибыли.

### Рекомендации:

Как и ранее мы считаем, что на растущем рынке наибольшее внимание будет приковано к индексным, а также нефтегазовым фондам. Фонды металлургического сектора после существенного роста могут продемонстрировать снижение по причине фиксации прибыли в акциях соответствующих компаний.

В более долгосрочной перспективе, на наш взгляд, будут интересны фонды, инвестирующие в акции компаний, работающих преимущественно на внутренний рынок.

### Модельный портфель:

В соответствии с нашей философией, на части портфеля мы проводим активные действия по покупке и продаже бумаг. В зависимости от данных ожидаемой статистики мы примем решение по сохранению или частичной продаже ликвидных акций.

После сокращения позиций в химических компаниях и инвестирования средств в бумаги нефтяных компаний и металлургов на прошедшей неделе, мы собираемся частично зафиксировать более чем 10-ти процентную прибыль от последних вложений в акции НЛМК, Северстали и несколько увеличить вложения в телекоммуникационном секторе. Помимо этого мы планируем начать инвестиции в акции Нутритэка и других компаний, оперирующих на продовольственном рынке.

за исключением инфляции, которые подстегнули рост акций и, соответственно, вывод средств с долгового рынка. Инфляция же напротив показал ускорение роста цен, что еще более способствовало продажам бондов – в течение недели доходность 10-ти летних бумаг достигала 3.90% годовых к погашению. В данный момент суверенные долги США выглядят достаточно перепроданными, так как, по нашему мнению, поток

негативных новостей еще далеко не исчерпан, а в условиях нестабильности на рынках спрос на активы с минимальным кредитным риском должен сохраняться высоким. Развивающийся сегмент следовал вслед за базовыми активами: цена индикативного 30-летнего выпуска упала на 0.44 п.п. до 113.44% от номинала, а доходность повысилась на 5 б.п. с 5.57% до 5.62% годовых к погашению. Спрэд к базовым активам несколько сузился до 172 б.п.

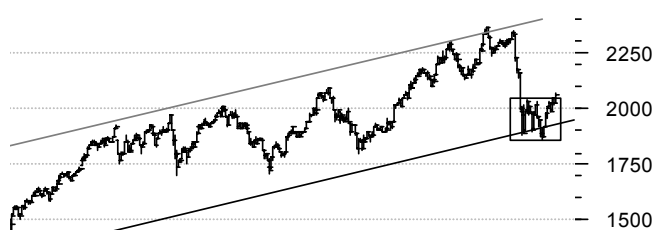
По итогам недели индекс доходности корпоративных облигаций вновь вырос на 0.32 п.п. до 8.51% годовых к погашению. Последний раз такой высокий уровень по индексу доходности корпоративных облигаций мы наблюдали в 2005-ом году. Снижение цен ускорилось на прошлой неделе без очевидных причин – ставки на рынке МБК пока оставались на

среднем для февраля уровне 4-5% годовых. Однако на текущей неделе ожидаются выплаты налогов за февраль, поэтому можно ожидать роста ставок. Кроме того, на рынок продолжают оказывать давление спекуляции по поводу нового ожидаемого кризиса ликвидности в марте-апреле на фоне рекордно высоких выплат по внешним долгам российскими компаниями. Учитывая, что ЦБ в это же время может предпринять определенные действия по «сжатию ликвидности» в рамках борьбы с инфляцией, мы считаем, что высока вероятность значительных трудностей на денежном рынке весной. В таких условиях, учитывая, что неопределенность на рынке акций и мировом долгом рынке сохраняется, мы пока не ожидаем возвращения спроса и в рублевых облигациях.



## Технический анализ

График 1. Индекс РТС



| O | N | D | 2007 | | A | M | J | J | A | S | O | N | D | 2008 |

С одной стороны, мы могли бы сказать: «да, индекс РТС превысил уровень 2035 пунктов, и теперь рынок будет расти, и в скором будущем мы-таки увидим уровни 2150, на которые мы сначала долго рассчитывали, а пару недель назад потеряли надежду.

Сегодня мы решили быть осторожнее, и вследствие сильной волатильности рынка, рассматривать два сценария: основной: среднесрочный, и возможный промежуточный, который может реализоваться, а может и нет.

Основной сценарий базируется на нашей приверженности идее о том, что российский фондовый рынок находится сейчас в нисходящем тренде, и небольшая консолидация на графике индекса РТС (заключена в прямоугольник) определяет середину тенденции. Исходя из перечисленных посылок, мы можем рассчитать цель снижения рынка и его потенциальное «дно» где-то на уровне 1600 пунктов.

Промежуточный сценарий указывает на вероятность роста до отметок 2150 – 2200 пунктов, прежде чем возобновиться падение. Именно на эту возможность указывает превышение рынком уровня 2035.

В то же время, мы бы хотели особо подчеркнуть то обстоятельство, что даже краткосрочный рост индекса не изменит общей картины, и образованная в этом случае на графике фигура все еще может служить отсчетом для определения «дна». Но при таком развитии событий, мы бы передвинули цель снижения немного выше – на уровень 1800 пунктов, разумеется, указав на предварительный характер расчетов.

График 2. Лукойл

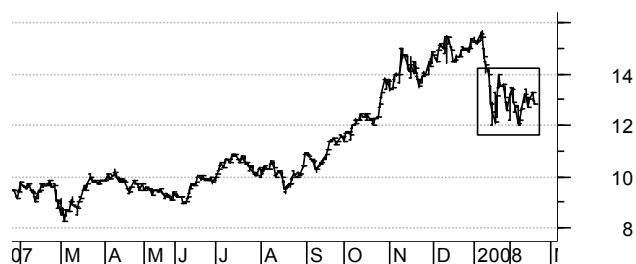


Нам все больше нравится график Лукойла, и хотя weekly масштаб все еще указывает на продолжение нисходящего тренда в среднесрочной перспективе, мы видим возможность для небольшой игры на повышение в ближайшие дни.

Котировки Лукойла превысили отметку US\$74,00, открыв, тем самым, путь к цели US\$82,00.

Отметим также, что если акции вырастут до намеченного уровня, мы будем вынуждены пересчитать цели последующего снижения до более высоких уровней (ранее мы видели «дно» на отметках около US\$45,00).

График 3. МТС

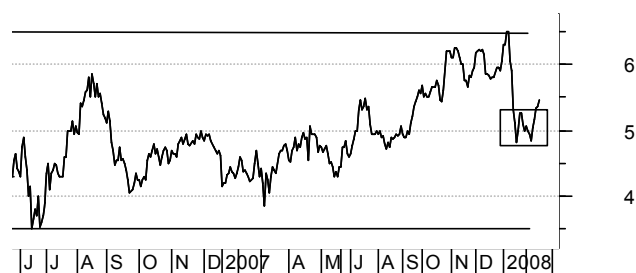


Глядя на график МТС мы понимаем, что далеко не любая бумага имеет шансы отыграть вверх свои позиции и дать возможность игрокам зафиксировать прибыль перед падением.

Без сомнения, мы оставляем эту возможность за акциями МТС, и если котировки превысят US\$14,00, то мы будем рассчитывать на рост до US\$16,00.

Что нам кажется более реалистичным, так это снижение котировок в среднесрочной перспективе, и, используя имеющуюся консолидацию уже в качестве промежуточной фигуры продолжения тренда, отсчитываем вниз шаги в поиске «дна». Согласно расчетам, мы получаем поддержку на уровне около US\$10,20.

График 4. Татнефть



Акции Татнефти, напротив, решили порадовать нас и восстановить свое доброе имя. Покинув зону

консолидации, котировки Татнефти очень быстро достигли расчетных уровней (US\$5,65) и превысили их.

У нас есть сомнения относительно того, смогут ли акции снова достигнуть своих исторических максимумов в районе US\$6,50, однако мы уверены в том, что котировки будут продолжать рост пока на рынке сохраняется позитивная (даже слабо позитивная) динамика.

**График 5. РАО ЕЭС**



Мы уверены, что многие разделяют нашу радость от роста котировок РАО ЕЭС. Во-первых, акциям удалось пробить уровень сопротивления US\$1,15 и продолжить подниматься в цене, а во-вторых, небольшая консолидация по пути, дает нам ориентиры для расчета краткосрочной цели роста к US\$1,25.

Поскольку РАО ЕЭС является «быстрой» бумагой, мы не исключаем возможности подъема и до US\$1,30, заметив тут же, что подобный рост ни в коей мере не отменяет последующее движение вниз.

Ориентирами для роста и падения остаются границы наклонного диапазона (см. график 5).

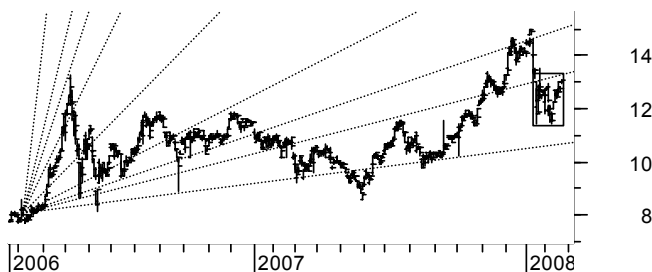
**График 6. Сургутнефтегаз**



В случае с акциями Сургутнефтегаза, ситуация мало изменилась за неделю – котировки консолидируются вблизи уровня поддержки, и надежды на какой-либо существенный рост, даже краткосрочный, даже на фоне общего умеренно-позитивного настроения практически нет.

Мы снова использовали график ММВБ недельного масштаба, чтобы добиться яркого впечатления, объясняя причины нашего пессимизма. Консолидация (заключена в круг) очень похожа на ту, что мы можем увидеть на графике Татнефти или Лукойла, но здесь мы не рассчитываем на «отскоки» и «откаты». Мы скажем, что ожидаем от этих бумаг снижения к уровню 15 рублей, и этот уровень, как мы полагаем, станет только очередной остановкой в поисках более низкой поддержки.

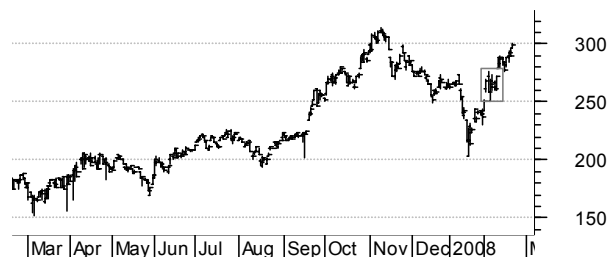
**График 7. Газпром**



Хотя на графике этого и не видно, но поверьте нам на слово – котировки Газпрома, совершенно также как Лукойл, превысили уровень сопротивления. Мы бы могли теперь сказать, что акции Газпрома готовы вторично достигнуть исторических максимумов (около US\$15,00), но, как и в случае с Лукойлом, мы ограничимся указанием на эту возможность, поскольку в период волатильности, рынки склонны делать множество ложных прорывов, «зашкаливать» за уровни поддержки и сопротивления, и немедленно менять направление.

Повторим свой среднесрочный прогноз: мы ожидаем дальнейшего снижения, скажем, к US\$10,00.

**График 8. Норильский Никель**



Акции Норильского Никеля продолжают следовать намеченному курсу, взятому на уровень US\$320,00. Цель роста была рассчитана исходя из фигуры консолидации (в прямоугольнике) и двух гэпов, сопровождающими ее.

Мы ожидаем достижения акциями намеченной цели, в дальнейшем же, вряд ли акции смогут сопротивляться общей тенденции к снижению.

**График 9. НЛМК**



Нам всегда очень нравилась эта бумага, и, надо сказать, вполне заслуженно. Как можно увидеть на графике 9, акция находится в долгосрочном устойчивом восходящем тренде, и даже в периоды существенного спада на рынке держалась весьма и весьма достойно.

Сейчас мы видим, что котировки вышли из консолидации и направляются строго вверх. Акции НЛМК уже установили новый исторический рекорд, и, по нашим оценкам, в скором времени мы увидим уровни, по меньшей мере, US\$5,20 (+15% от текущих цен).

**График 10. Сибнефть**

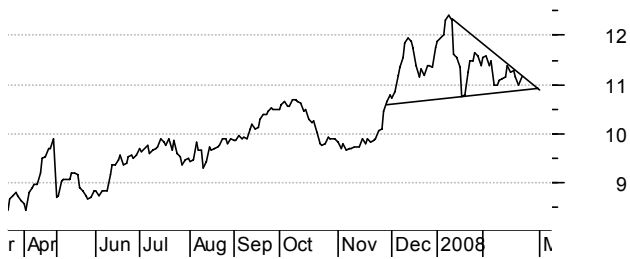


Анализируя динамику акций Сибнефти, мы понимаем, что не все еще потеряно, и наш оптимизм постепенно возвращается к нам. Мы видим некоторое подобие (если

бы акции были более ликвидными, мы бы увидели полноценную фигуру) «вымпела» - фигуры продолжения тренда.

Исходя из расчетов, котировки могут вырасти в довольно сжатые сроки до US\$6,40 (+11%) и даже до US\$6,90 (+20%).

**График 11. Ростелеком**



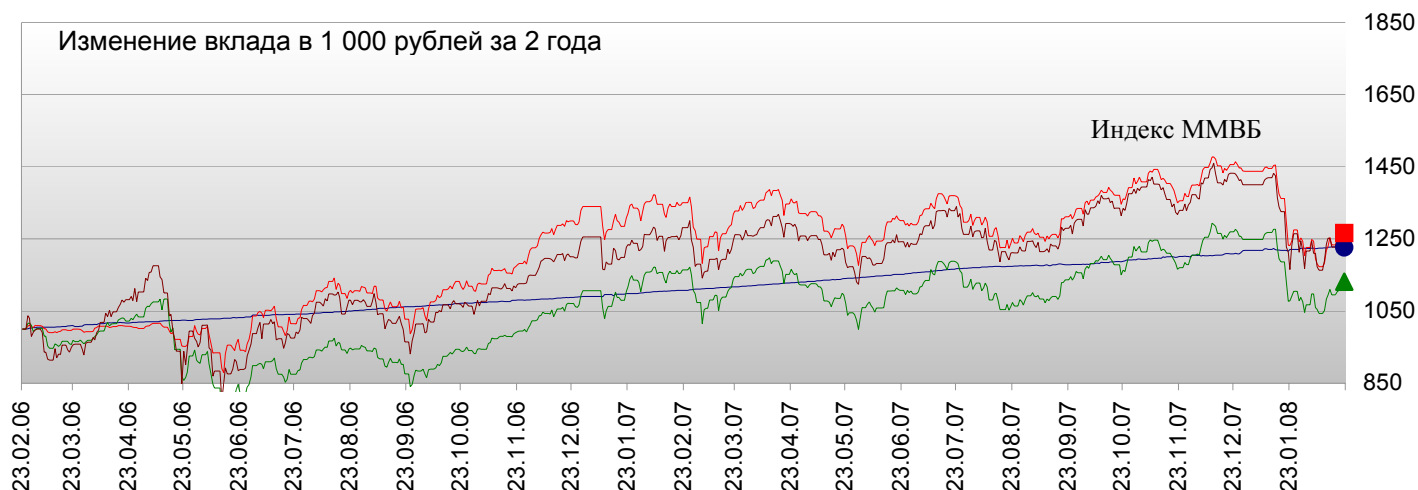
Мы увидели небольшую возможность для игры (или фиксации прибыли) на акциях Ростелекома: образованный на графике «треугольник» дает нам потенциальный рост до US\$13,00.

Незабываем, что для реализации сценария необходимым условием остается выход цен акций из зоны консолидации – за пределы верхней границы фигуры.





# ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами



| Цена, рубль             | ● Фонд Облигаций | ▲ Фонд Акции   | ■ Фонд Сбалансированный |
|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------|
| Текущая цена одного пая | 66.7876          | 4 529.4425     | 154.4360                |
| Максимум за 12 месяцев  | 66.9330          | 5 181.1423     | 180.1977                |
| Минимум за 12 месяцев   | 60.3102          | 4 001.6954     | 143.0871                |
| Чистые активы фонда     | 517 755 808.90   | 530 549 595.14 | 280 972 321.39          |

## Изменение цены пая

| Период                | с начала года | 1 месяц    | 3 месяца   | 6 месяцев  | 1 год      | 3 года     |
|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| начало                | 31.12.2007    | 01.01.2008 | 01.11.2007 | 01.08.2007 | 01.02.2007 | 01.02.2005 |
| конец                 | 22.02.2008    | 31.01.2008 | 31.01.2008 | 31.01.2008 | 31.01.2008 | 31.01.2008 |
| Фонд Облигаций        | 0.70%         | 0.51%      | 2.53%      | 4.64%      | 11.20%     | 39.80%     |
| Фонд Акции            | -9.40%        | -16.19%    | -14.88%    | -5.74%     | -9.02%     | 82.03%     |
| Фонд Сбалансированный | -11.91%       | -15.43%    | -15.38%    | -6.60%     | -10.72%    | 56.75%     |

## Надбавки и скидки

| Место приобретения                                  | сумма приобретения | Надбавка (приобретение) |           | Скидка (срок владения) |            |
|---|--------------------|-------------------------|-----------|------------------------|------------|
|   |                    | первичное               | повторное | < 365 дней             | ≥ 365 дней |
| Управляющая компания                                |                    |                         |           |                        |            |
| от 1 000 рублей                                     |                    | 0.0%                    | 0.0%      | 2.0%                   | 0.0%       |
| номинальный держатель или доверительный управляющий |                    | 0.0%                    | 0.0%      | 0.0%                   | 0.0%       |
| ЗАО ИФК «Солид»                                     |                    |                         |           | < 180 дней             | ≥ 180 дней |
| от 1 000 рублей                                     |                    | 1,5%                    |           | 2.0%                   | 0.0%       |
| ВТБ 24 (ЗАО)  |                    |                         |           |                        |            |
| свыше 1 000 рублей                                  |                    | 1,2%                    |           | 1.0%                   |            |
| ОАО «Сбербанк»                                      |                    |                         |           |                        |            |
| минимальная сумма приобретения                      |                    | 30 000                  | 10 000    | < 90 дней              | ≥ 90 дней  |
| до 50 000 рублей                                    |                    | 1.50%                   | 0.75%     | 3.0%                   | 1.0%       |
| от 50 000 до 100 000 рублей                         |                    | 1.20%                   | 0.60%     |                        |            |
| свыше 100 000 рублей                                |                    | 1.00%                   | 0.50%     |                        |            |
| «Мастербанк» (ОАО)                                  |                    |                         |           |                        |            |
| минимальная сумма приобретения                      |                    | 5 000                   |           | < 180 дней             | ≥ 180 дней |
| до 50 000 рублей                                    |                    | 1.00%                   |           | 1.50%                  | 0.0%       |
| от 50 000 до 100 000 рублей                         |                    | 0.50%                   |           |                        |            |
| свыше 100 000 рублей                                |                    | 0.20%                   |           |                        |            |

| Размер вознаграждения из средств фондов | Облигаций              | Акции, Сбалансированный |
|---|------------------------|-------------------------|
| За управление фондом                    | 1.0% с учетом НДС      | 3.6% с учетом НДС       |
| Депозитарий, регистратор и аудитор      | 0.9% с учетом НДС      |                         |
| Дополнительные расходы                  | макс 0.1% с учетом НДС |                         |

| Инвестиционный комитет                                       |  |  |                        |  |  |
|--|--|--|------------------------|--|--|
| Председатель   |  |  | Андрей Успенский       |  |  |
| Директор по инвестициям, Директор отдела Управления активами |  |  | Денис Матафонов        |  |  |
|  |  |  | Александр Матюхин      |  |  |
| Руководитель аналитической службы                            |  |  | Алексей Суворов        |  |  |
| Ведущий аналитик, стратег                                    |  |  | Ольга Гурудэва         |  |  |
| Аналитик по облигациям                                       |  |  | Георгий Аксёнов        |  |  |
|  |  |  | Управляющие портфелями |  |  |
|  |  |  | Андрей Власенко        |  |  |
|  |  |  | Юрий Селяндин          |  |  |
|  |  |  | Татьяна Симонова       |  |  |
|  |  |  | Олег Короб             |  |  |

**ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент**

Закрытое акционерное общество

ИНН 7717033108, ОГРН 1027739442389

Лицензия ФСФР РФ № 21-000-1-00003 от 17 апреля 1996 года

Лицензия ФСФР РФ № 077-06856-001000 от 15 июля 2003 года

Россия, 125993

Москва, Газетный переулок, 5

телефон: +7 (495) 960-2903

факс: +7 (495) 960-2905

email: welcome@pioglobal.ru

7

**Где можно приобрести, погасить или обменять паи в Москве и Санкт-Петербурге**

| Адрес   |                        | Москва                              |  | Телефон              |
|---|------------------------|-------------------------------------|--|----------------------|
|   |                        |                                     |  | +7 (495)             |
| Офис управляющей компании                       |                        |                                     |  |                      |
| Газетный переулок, дом 5                        | 960-2-960              |                                     |  |                      |
| ОАО «Сбербанк»                                  |                        |                                     |  |                      |
| ул. Б. Якиманка, д. 18                          | 238-55-27              | ш. Энтузиастов, д. 14               |  | 755-63-93            |
| ул. Сушевская, д. 22                            | 771-37-24              | ул. Люблинская, д. 38               |  | 351-78-67            |
| ул. Большая Андроньевская, д. 8                 | 781-14-72              | ул. Достоевского, д. 3              |  | 681-09-05            |
| ул. Вавилова, д. 19                             | 957-55-99              | ул. Сретенка, д. 14                 |  | 631-28-14            |
| ул. Никулинская, д. 25                          | 913-20-21              | Преображенская пл., д. 7а           |  | 964-84-65            |
| Зеленоград, Савелкинский проезд, д. 6           | 536-86-58              | ул. Б. Андроньевская, д. 6          |  | 912-84-69            |
| ул. Днепропетровская, д. 3, корп. 5А            | 315-70-09              | ул. Брянская, д. 8                  |  | 240-51-23            |
| Никитский бульвар, д. 10                        | 291-93-18              |                                     |  |                      |
| «Мастер-банк» (ОАО)                             |                        |                                     |  |                      |
| ул. Декабристов, д. 20, корп. 1                 | 904-0525               | Руновский пер., д. 12               |  | 755-6515             |
| ул. Тверская, д. 17, стр. 1                     | 229-9153               | ул. Пятницкая, д. 31/2, стр. 3      |  | 238-5253             |
| Лермонтовский пр-т, д. 19, корп. 2              | 706-4501               | Ленинградское ш., д. 13, корп. 1    |  | 159-1538             |
| ул. Новая Басманная, д. 35, стр. 1              | 261-0649               | ул. Маршала Бирюзова, д. 8, корп. 1 |  | 198-8372             |
| ул. Сергея Радонежского, д. 29-31, стр. 1       | 707-1475               | ул. Планерная, д. 12, корп. 1       |  | 494-2078             |
| ул. 2-я Брестская, д. 5, стр. 1-1А, квартал 622 | 755-6515               | ул. Пятницкая, д. 2/38, стр. 1-2    |  | 951-7826             |
| ВТБ 24 (ЗАО)                                    |                        |                                     |  |                      |
| ул. Долгоруковская, д. 5, стр. 1                | 251-5079               | ул. Вешняковская, д. 18             |  | 374-6542             |
| Орликов пер, д. 5, стр. 3                       | 975-6007<br>975-6107   | ул. Неглинная, д. 9, стр. 1         |  | 209-7113<br>209-7112 |
| ул. Zubовский бульвар, д. 27/26, стр. 1         | 246-8198<br>246-1108   | Сухаревская пл., д. 14/7            |  | 207-1327<br>925-0027 |
| ул. Мясницкая, д. 35                            | 771-6301<br>933-2251   | ул. Тверская, д. 6/1, стр. 7        |  | 692-5401<br>692-0935 |
| ЗАО ИФК «Солид»                                 |                        |                                     |  |                      |
| Тверской бульвар, д. 17, офис 6                 |                        |                                     |  | 797-9620             |
| ОАО "Московский Фондовый Центр"                 |                        |                                     |  |                      |
| ул. Новый Арбат, д. 20                          | 258-0778               | 1-й Обыденский пер., д. 3           |  | 783-31-56            |
| ул. Буженинова, д. 30, стр. 1                   | 963-5686<br>963-5622   | Павелецкая площадь, д. 2/1          |  | 969-21-25            |
| ул. Маршала Малиновского, д. 8                  | 651-97-72<br>651-97-73 | ул. Б. Якиманка, д. 32              |  | 238-59-50            |

| Санкт-Петербург                        |  | +7 (812)             |
|--|--|----------------------|
| ОАО «Сбербанк»                         |  |                      |
| ул. Фурштадская, д. 5                  |  | 380-3953             |
| ВТБ 24 (ЗАО)                           |  |                      |
| Санкт-Петербург - ул. Комсомола, д. 41 |  | 324-1524<br>324-1500 |

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Облигаций» № 0003-45047743 от 05.10.1996, открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акций» № 0006-45139385 от 02.12.1996, открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Фонд Сбалансированный» № 0020-47357428 от 12.11.1997.