

Российский фондовый рынок

Управление активами

05 ноября – 09 ноября 2007 года

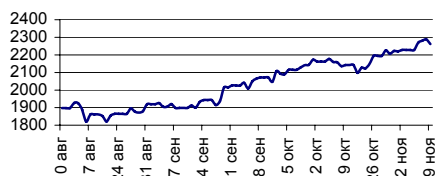
Еженедельный обзор

45 неделя



Рынок акций: обзор и анализ событий

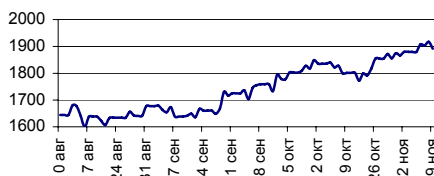
Индекс РТС



Значение на 09.11.07: 2262.11

Изменение за последнюю неделю: 1.52%

Индекс ММВБ



Значение на 09.11.07: 1891.27

Изменение за последнюю неделю: 0.63%

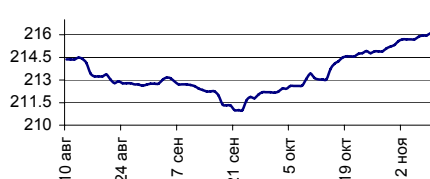
В завершении предыдущей недели российский рынок акций достиг нижней границы указанного нами ранее диапазона (2300-2400 пунктов по индексу РТС). Правда во второй половине последнего рабочего дня недели началась фиксация прибыли некоторыми участниками рынка.

далее на странице 2



Рынок облигаций: обзор и анализ событий

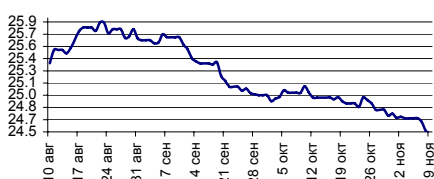
Индекс RUX-Cbonds



Значение на 09.11.07: 216.1125

Изменение за последнюю неделю: 0.19%

Курс USD/Рубль



Значение на 09.11.07: 24.483

Изменение за последнюю неделю: -0.82%

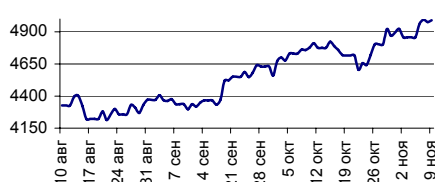
Западные банки на прошлой неделе сообщали о дополнительных убытках, полученных в результате вложений в высокорискованные ипотечные облигации. Цифра суммарного ущерба и сейчас еще не является окончательной.

далее на странице 3



ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами

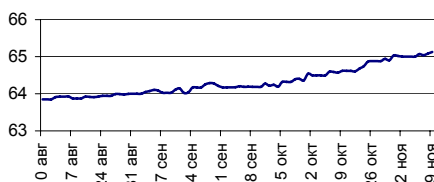
ОПИФ «Фонд Акции»



Значение на 09.11.07: 4989.9076

Изменение за последнюю неделю: 2.71%

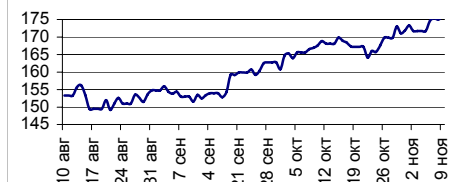
ОПИФ «Фонд Облигаций»



Значение на 09.11.07: 65.1252

Изменение за последнюю неделю: 0.19%

ОПИФ «Фонд Сбалансированный»



Значение на 09.11.07: 175.8787

Изменение за последнюю неделю: 2.44%

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

В завершении предыдущей недели российский рынок акций достиг нижней границы указанного нами ранее диапазона (2300-2400 пунктов по индексу РТС). Правда во второй половине последнего рабочего дня недели началась фиксация прибыли некоторыми участниками рынка. По итогам пяти торговых сессий индекс РТС прибавил 1,5% и закрылся на уровне 2262,11 пункта. Больше других во время снижения пострадали акции нефтяных и металлургических компаний, в то время как представители телекомов продолжили рост, оправдывая своё название «защитных бумаг».

Теперь нам стоит попытаться ответить на интересующий всех вопрос – а что же мы ждём дальше, не пора ли покинуть на время отечественный рынок акций?

Давайте посмотрим, что мы имеем на сегодняшний день. Индекс РТС достиг нижней границы прогнозируемого нами и рядом крупных брокеров диапазона. Аналитики начали пересматривать свои рекомендации по бумагам и в недалёком будущем мы, очевидно, увидим повышение целей по индексу. Данные действия объяснимы и логичны, однако стоит трезво, без лишних эмоций подходить к вопросам инвестирования. Прежде всего, ответим на вопрос, на какой срок мы проводим инвестиции? Если это долгосрочные вложения, то не стоит опасаться возможной понижательной коррекции, которая может быть использована для увеличения вложений в недооценённые по фундаментальным показателям отечественные ценные бумаги. Мы не раз отмечали, что лишь последовательное, регулярное и долгосрочное инвестирование на рынке коллективных инвестиций даёт свои положительные плоды.

В краткосрочном же плане мы действительно можем рискнуть предположить формирование некоторого коррекционного движения (причём не обязательно в виде снижения) по бумагам металлургического и нефтяного секторов. Причины, которые побудили нас сделать такие выводы следующие:

Акциям расти всё труднее, поскольку покупать подорожавшие на 30-50%, а в отдельных случаях на 70% бумагам инвесторам очень не хочется. Здравый смысл подсказывает нам, что для того чтобы рост продолжился и был стоящим, рынку нужно немного охладеть;

Практически все бумаги существенно подорожали от уровня локального минимума, установленного в июле-августе. Индекс РТС вырос при этом на 28%. Соответственно у инвесторов увеличивается желание зафиксировать прибыль; Приток новых денег из-за рубежа всё ещё не отличается стабильностью, а российские инвесторы в сентябре-октябре вывели значительное количество денег из паевых фондов, опасаясь повторения ситуации февраля и июля;

Акции достигли своих серьёзных уровней сопротивления, а технические индикаторы свидетельствуют о перегретости рынка;

Геополитическая ситуация в мире продолжает оставаться весьма сложной, поэтому на рынке преобладают спекулянты, а следовательно волатильность на сырьевых рынках весьма существенна;

Последствия ипотечного кризиса до конца не ясны, поэтому игроки высказывают опасения и резко реагируют на выход каждого отчёта банков (мы предупреждали, что период третьей декады октября-первой половины ноября будет очень важным для рынков, а отчёты компаний принесут сюрпризы), котировки акций эмитентов в отдельные дни снижаются на 8-12%. На этом фоне западные рынки корректируются, а новых позитивных действий и новостей пока сложно ожидать.

По итогам недели можно выделить следующих лидеров роста: акции российских нефтегазовых компаний, некоторые представители телекоммуникационного сектора, в том числе ряда МРК и МТС, ряд энергетических компаний «второго-третьего» эшелонов.

Поддержку отечественным нефтяным акциям продолжали оказывать высокие цены на нефть. Достижение нового исторического максимума нефтью марки WTI Light выше \$98,4 за баррель, и рост цен «чёрного золота» других наиболее распространённых марок, привёл к возвращению спроса на российские активы. Кроме того, компания компаний MSCI объявила о включении акции Роснефти в расчёт своих индексов, а СМИ распространили сообщения о том, что Президент Владимир Путин и премьер-министр Виктор Зубков договорились с премьер-министром КНР Вэнь Цзябао о размещении акций крупнейшей российской публичной компании на Шанхайской фондовой бирже. Напомним, что в настоящее время на этой бирже торгуются лишь бумаги китайских компаний, однако, возможно, что ситуация изменится.

По итогам недели акции компаний сектора показали следующие результаты: Газпром (5,1%), Лукойл (0,1%), Роснефть (3,9%), Сургутнефтегаз (обыкновенные акции - 3,2%, привилегированные бумаги вновь по итогам пяти торговых сессий в цене не изменились), Татнефть (обыкновенные 1,3% и привилегированные 2,5%, соответственно), Газпромнефть (0), НОВАТЭК (1,9%).

Продолжающие радовать инвесторов отчёты межрегиональных компаний связи (МРК) очень благоприятно отразились на движении котировок соответствующих компаний. Мы уже говорили. Что лишь Центртелеком представил довольно ровный отчёт. На прошлой неделе ещё несколько компаний отличались по РСБУ об итогах своей деятельности за 9 месяцев текущего года. Меньше других успехов зафиксировал Волга-Телеком, что не помешало акциям порадовать своих владельцев.

Мы полагаем, что компании и в дальнейшем будут показывать хорошую положительную динамику котировок. В течение отчётного периода отметим следующие изменения: Сибирьтелеком (12,1% обыкновенные и 8,2% привилегированные акции), Уралсвязьинформ (4,2% обыкновенные и 7,1% привилегированные акции), Волга-Телеком (12,3% обыкновенные и 6,4% привилегированные акции), Дальсвязь (5,4%), ЮТК (7,5% обыкновенные и 2% привилегированные акции), Северо-Западный Телеком (6,1% обыкновенные и 3,4% привилегированные акции).

Бумаги МТС за тот же период подорожали на 9,3% и приблизились на ММВБ к серьёзному уровню сопротивления (360-368 руб.).

В других секторах отметим снижение котировок акций металлургических компаний. В предыдущем нашем обзоре мы говорили, что рост в течение последних двух месяцев привёл к переоценке акций относительно аналогов и по сравнению с прогнозной ценой консенсус-прогноза брокеров. Однако в первой половине периода бумаги продолжили рост. В результате была зафиксирована следующая динамика: Северсталь (-1,9%), НЛМК (7%), ММК (-5,8%), ГКМ Норильский никель (0,7%).

В давно не отмечавшемся энергетическом секторе наметился рост котировок отдельных бумаг: ОГК-2 (2%), ТГК-5 (1%), ЮГК ТГК-8 (1,5%). Однако подлинный взлёт

был зафиксирован в акциях некоторых энергокомпаний: Свердловэнерго (13%), Нижневэнерго (2,6%), Пермьэнерго (9,5%), Красноярскэнерго (13%). По всей видимости, инвесторы ожидают проведения Совета Директоров РАО и появление коэффициентов обмена на акции межрегиональных сетевых компаний (МРСК).

Обыкновенные бумаги самого энергохолдинга РАО ЕЭС подешевели на 0,65%, в то время как привилегированные на РТС в цене не изменились.

Прогноз аналитиков:

Несмотря на опасения, мы считаем, что российские акции будут выглядеть лучше иностранных аналогов. В том случае, если котировки подвергнутся коррекции (например, на 5-10%), бумаги найдут поддержку инвесторов, поскольку фундаментально остаются ОЧЕНЬ привлекательными.

Мы продолжим внимательно следить за рынком, своевременно изменяя структуру портфелей фондов, однако мы воздерживаемся от активных спекуляций, предпочитая находить наиболее интересные и перспективные идеи для средне- и долгосрочного инвестирования.



Рынок облигаций: обзор и анализ событий

Западные банки на прошлой неделе сообщали о дополнительных убытках, полученных в результате вложений в высокорискованные ипотечные облигации. Цифра суммарного ущерба и сейчас еще не является окончательной. На фоне данных новостей инвесторы покупали казначейские облигации США, так как увеличение объемов потерь может заставить ФРС США в очередной раз уменьшить ставку. По итогам недели доходность 10-ти летних казначейских облигаций понизилась на 9 б.п. до уровня 4.22% годовых к погашению. По нашему мнению, ФРС в данный момент уже больше обращает внимание на уровень инфляции. И только в случае сохранения умеренного роста цен можно рассчитывать на дальнейшее ослабление монетарной политики. В данный момент мы оцениваем такую вероятность не выше 25%. Развивающийся сегмент вяло отреагировал на движение в облигациях США. По итогам недели цена индикативного 30-летнего выпуска еврооблигаций России выросла на 0.06 п.п., а доходность его понизилась с 5.74% до 5.73% годовых к погашению. Спрэд к базовым активам вырос до 151 б.п.



Технический анализ

График 1. Индекс РТС



То, чего мы так долго ждали, наконец-то произошло – в пятницу индекс РТС пробил уровень 2300 пунктов.

Хотя продержаться выше этой отметки рынку удалось всего несколько минут, но факт остается фактом – свершилось!

Вопрос, который занимает нас гораздо больше – что дальше? Чтобы понять дальнейшее движение рынка, обратимся к графику. Небольшие консолидации и коррекции, прерывавшие время от времени рост рынка с

В любом случае, в настоящее время мы весьма позитивно оцениваем российский рынок акций на средне- и долгосрочную перспективу. Подразумевая, что в течение нескольких дней или недель котировки могут быть более привлекательными.

Секторные фонды:

Мы вновь подтверждаем свои рекомендации по телекоммуникационному сектору. Однако в нефтегазовом секторе возможна фиксация прибыли с целью увеличения вложений в дальнейшем (мы ожидаем коррекции).

Модельный портфель:

В соответствии со сказанным выше мы продолжаем увеличивать общую долю телекомов в модельном портфеле в том числе за счёт сокращения позиций в нефтяных бумагах. Помимо этого мы полностью ликвидировали позиции в акциях меткомпаний. Мы по-прежнему проводим спекулятивные операции на наиболее ликвидной части портфеля, используя методы технического анализа. На текущей неделе мы предполагаем частично зафиксировать прибыль в ряде МРК, переложившись в те акции, которые пока не показали существенного роста.

На внутреннем долговом рынке торговля происходила в узком диапазоне. С одной стороны валютный рынок благоприятствовал росту – курс доллара вновь понизился по отношению к рублю. С другой стороны, ставки МБК держались на стабильно высоком уровне 5-7% годовых. Да и на внешнем рынке присутствовал спрос на первоклассные активы, а в развивающемся сегменте наблюдалась стагнация. В итоге индекс RUX-Bonds завершил неделю без изменений на уровне 7.80% годовых к погашению.

Прогноз аналитиков:

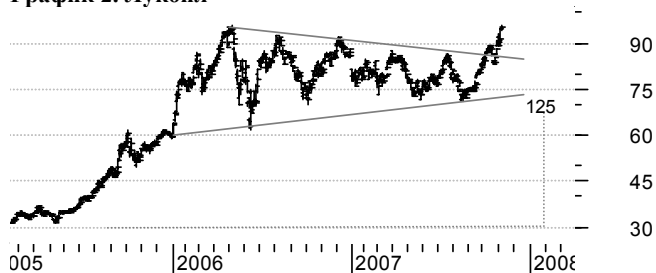
Абсолютно ясно, что ключевым моментом для возобновления роста рублевых облигаций сейчас является денежный рынок, но пока нельзя прогнозировать скорого улучшения ситуации, поэтому по нашим прогнозам в ближайшие недели мы не увидим снижения доходности на рынке.

августа по ноябрь, позволяют наметить новые ориентиры – 2350 и 2500 пунктов.

Кроме того, технический потенциал на целый ряд «голубых фишек» все еще не выбран и составляет по разным бумагам 20-80%. Исходя из этих расчетов, рост индекса до 2500 пунктов представляется вполне обоснованным.

Долгосрочные перспективы также выглядят весьма неплохо: даже в том случае, если рынок не сможет закрепиться выше уровня 2300 пунктов и продолжить рост в самое ближайшее время, движение продолжится в рамках восходящего диапазона (границы отмечены на графике), и цель 2500 будет достигнута позднее в следующем году.

График 2. Лукойл



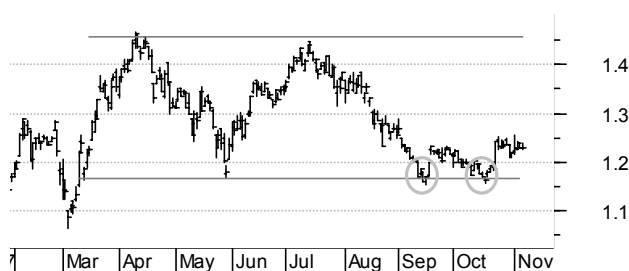
Несмотря на коррекцию в конце недели, котировки Лукойла держатся выше верхней границы «треугольника» и выше уровня US\$90,00 – важной психологической отметки.

Более того, в минувшую среду акции почти повторили свой исторический максимум (US\$96,00), а по позиции «цена закрытия» установили новый – US\$95,00.

Следующий уровень сопротивления располагается около US\$100,00. На этом уровне возможна коррекция или консолидация, в большей степени объяснимая психологическими законами поведения, чем сугубо техническими критериями.

В более отдаленной перспективе мы рассчитываем на 40-ка процентный рост стоимости акций в обозримом будущем (до уровня US\$125,00).

График 3. РАО ЕЭС

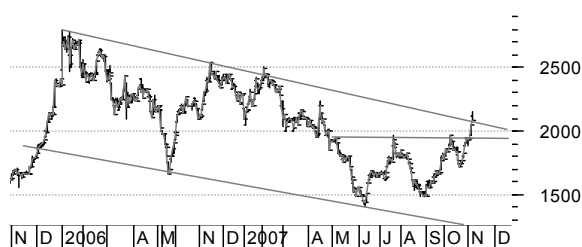


Акции РАО ЕЭС продолжают консолидироваться под уровнем US\$1,25, отказываясь подавать инвесторам какие-либо надежды на дальнейший рост.

Однако, поступающие сигналы со стороны технических индикаторов, говорят о высокой вероятности возобновления восходящего тренда в обозримом будущем и движения к новым целям.

Потенциал роста бумаг РАО ЕЭС на среднесрочную перспективу составляет около 64% (расчетная цена, таким образом, получается на уровне US\$1,95). Промежуточная цель, и потенциальный локальный уровень сопротивления, где может понадобиться коррекция вниз, - US\$1,45.

График 4. Транснефть (привилегированные акции)



Привилегированные акции Транснефти наконец-то вышли а новый виток роста, превысив и «линию шеи» на уровне US\$1950,00 и верхнюю границу наклонного диапазона.

С пересечением уровня US\$1950,00 сформировались условия для реализации разворотной фигуры «двойное дно» и дальнейшего подъема к отметкам около US\$2450,00, а в

долгосрочной перспективе даст возможность вырасти до US\$3300,00 (+60%).

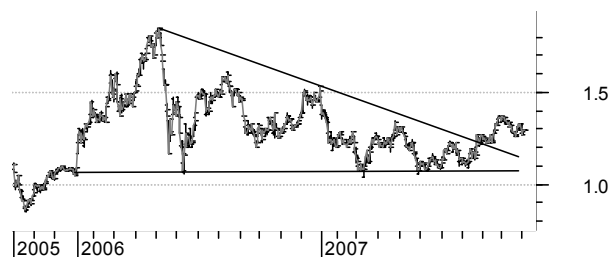
График 5. Татнефть



Акции Татнефти продолжают расти, постепенно приближаясь к своему историческому максимуму – US\$6,40, который, как мы полагаем, будет вскоре успешно преодолен.

Для большей уверенности в долгосрочности подъема, можно было бы дожидаться вторичного достижения акциями предыдущего максимума, и затем - нового, однако вероятность того, что котировки уже вошли в новую волну роста, достаточно велика уже сейчас. Среднесрочная цель – US\$7,50 (+20%).

График 6. Сургутнефтегаз

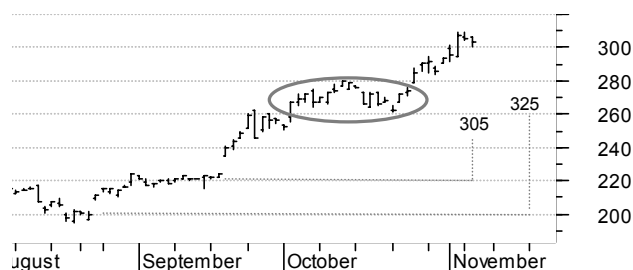


Динамика котировок Сургутнефтегаза за неделю не претерпела каких-либо заметных изменений, но мы и не возлагали на них особых надежд.

В тоже время мы ожидаем скорого возобновления роста акций от текущих уровней. Подобный шаг откроет возможность достигнуть котировками уровня US\$2,015 (+56%) в долгосрочной перспективе.

Несмотря на традиционно высокую волатильность бумаг, на быстрый подъем мы бы не стали рассчитывать.

График 7. Норильский Никель



Акции Норильского Никеля успели до коррекции достичь первой расчетной цели и даже превысить ее. Снижение во вторник началось от уровня US\$309,00.

Уже в четверг рост котировок возобновился, и последние две сессии на недели акции дорожали вопреки общему довольно унылому настроению на рынке.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем продолжения восходящего тренда с целью US\$325,0 (+7%).

График 8. ВСППО-Ависма



ВСППО-Ависма, как говорится, медленно, но верно продвигается к своим целям.

Принимая во внимание тот факт, что котировки успешно преодолели сопротивление уровня US\$300,0 и вышли из «коридора», уже можно говорить о возобновлении восходящей тенденции и ставить цели US\$380,0 и US\$420,0 (17% и 30% соответственно).

График 9. Газпром



Котировки Газпрома успешно вышли за пределы «коридора», в рамках которого простояли без малого полтора года.

Исходя из графических конфигураций, образованных на графике, можно рассчитать несколько целей, которые могут быть достигнуты бумагами в среднесрочной и долго срочной перспективе. Такими целями станут отметки 360,00 и 440,00 рублей (12% и 37% соответственно).

График 10. Уралсвязьинформ



График акций Уралсвязьинформа выглядит весьма оптимистично — котировки возобновили рост и устремились к новым вершинам, полностью оправдав наше доверие.

Принимая во внимание сложившиеся графические формации, мы рассчитываем на продолжение роста, по меньшей мере, до US\$0,083 (+26%).

График 11. Сбербанк.



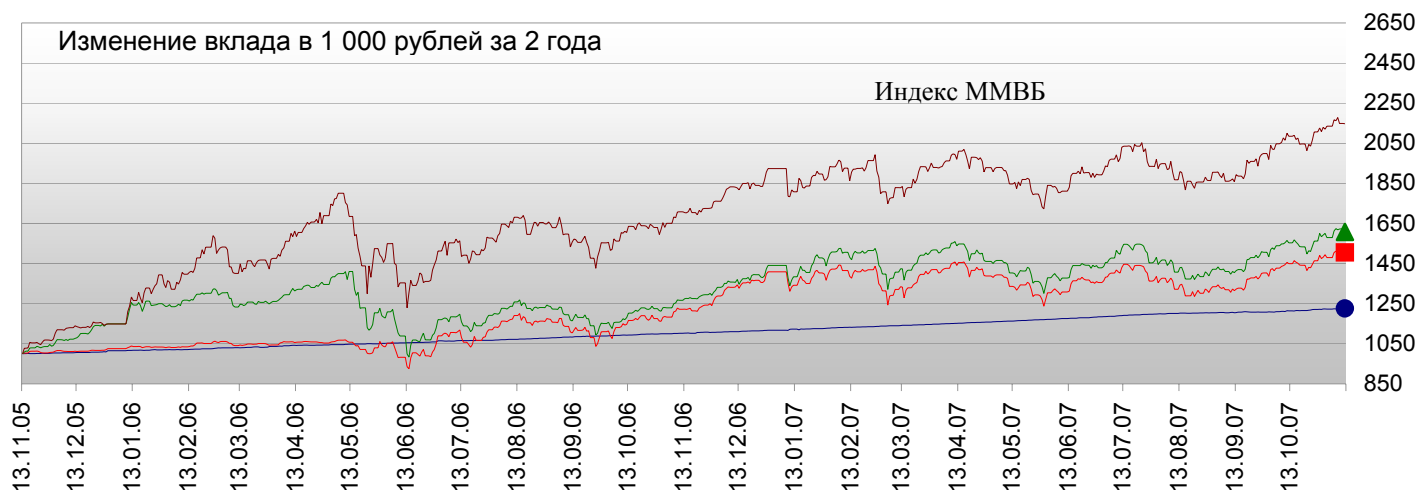
Акции Сбербанка, наоборот, продолжают пребывать в задумчивости, консолидируясь в районе уровня US\$4,30.

Если мы говорим о различных вариантах развития событий, то наиболее оптимистичный сводится к выходу котировок за уровень сопротивления US\$4,45, и возобновление роста до отметок US\$5,10 и US\$6,00 (19% и 40% соответственно).

Пессимистичный вариант предусматривает начало снижения от текущих уровней и формирование среднесрочного нисходящего тренда (глубокой коррекции) с поддержкой на уровне US\$3,50.



ПИОГЛОБАЛ: результаты управления паевыми фондами



Цена, рубль	● Фонд Облигаций	▲ Фонд Акций	■ Фонд Сбалансированный
Текущая цена одного пая	65.1509	4 943.0824	174.5883
Максимум за 12 месяцев	65.1509	4 995.5822	175.8787
Минимум за 12 месяцев	58.5890	3 917.6840	140.5112
Чистые активы фонда	556 056 148.88	608 216 765.16	341 793 344.03

Изменение цены пая

Период	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
начало	31.12.2006	01.10.2007	01.08.2007	01.05.2007	01.11.2006	01.11.2004
конец	12.11.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2007
Фонд Облигаций	9.72%	1.18%	2.08%	5.65%	11.26%	39.96%
Фонд Акций	11.57%	7.35%	10.13%	8.97%	29.46%	89.91%
Фонд Сбалансированный	6.86%	6.30%	9.43%	6.74%	25.36%	83.89%

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%
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги					
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		+7 (495)		Телефон
Офисы управляющей компании						
Газетный переулок, дом 5		960-2-960	ул. Новый Арбат, д.20		258-07-78	
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	
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги						
ул. Долгоруковская, д. 5, стр. 1		251-5079	ул. Вешняковская, д. 18		374-6542	
Орликов пер, д. 5, стр. 3		975-6007	ул. Неглинная, д.9, стр. 1		209-7113	
		975-6107			209-7112	
ул. Zubовский бульвар, д.27/26, стр. 1		246-8198	Сухареvская пл., д. 14/7		207-1327	
		246-1108			925-0027	
ул. Мясницкая, д. 35		771-6301	ул. Тверская, д. 6/1, стр. 7		692-5401	
		933-2251			692-0935	
ЗАО ИФК «Солид»						
Тверской бульвар, д. 17, офис 6						797-9620

Санкт-Петербург		+7 (812)
ОАО «Сбербанк»		
ул. Фурштадская, д. 5		380-3953
ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги		
Санкт-Петербург - ул. Комсомола, д. 41		324-1524 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 Акции» № 0006-45139385 от 02.12.1996, открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Фонд Сбалансированный» № 0020-47357428 от 12.11.1997.