



Обзор ситуации на рынках



Консенсус-прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

- » Настроение: Наблюдаем. Выжидаем.
- » Работаем в режиме: Оптовые покупатели желают заработать.



Мнение Директора по инвестициям

- » Качественная характеристика рынка в 2009 году: “суровый”.

Рынок акций

Большую часть недели (начиная со среды) рынок провел в узком волатильном “боковике”, причем индекс ММВБ к закрытию сессии неизменно находил повод, чтобы подняться выше 1000 пунктов. В целом за неделю ММВБ -5,41%, РТС -4,44%.

Банковский сектор: MICEX FNL -0,4%

Лидером сектора как на росте, так и на падении выступали акции ВТБ. Катализатором падения стали результаты заседания Наблюдательного совета банка 13 мая: обратный выкуп акций у миноритариев ВТБ, ожидание которого было одним из основных драйверов роста котировок банка в предыдущие дни, даже не обсуждался.

Электроэнергетика: MICEX PWR -0,84%

Отрасль выглядит лучше рынка, чему способствует устойчивость высоколиквидных акций сектора (РусГидро -1,12%, ФСК ЕЭС и вовсе +1,9%) и периодические взлеты котировок низколиквидных бумаг: на прошлой неделе “отметились” целый ряд территориальных генерирующих компаний: ТГК-1 (+30,2%), ТГК-5 (+21,05%), ТГК-9 (+16,67%).

Металлургия: MICEX M&M -1,63%

Динамику существенно лучше сектора и рынка показали акции Полиметалла (+7,45%) - благодаря анонсированному агентством MSCI Barra включению их с 1 июня в базу расчета индекса MSCI EM - а также акции ММК (+7,34%). В лидерах снижения - ЧЦЗ (-9,74%), Северсталь (-6,28%) и Распадская (-6,2%).

Нефтегазовый сектор: MICEX O&G -1,9%

Отрасль по итогам недели оказалась несколько лучше рынка. В течение недели наблюдалось опережающее снижение котировок Газпрома (-4,07%), еще слабее выглядели Лукойл (-7,17%) и префы Татнефти (-13,86%). На положительной территории завершили неделю акции компаний, закрывавших в пятницу реестры: Газпромнефть +2,59%, Сургутнефтегаз обычка +0,54%, префы +3,08%.

Телекоммуникации: MICEX TLC: -5,51%

Положительный прирост котировок по итогам недели продемонстрировали акции большинства МРК, в том числе обычка Уралсвязьинформа прибавила 7,19% на больших объемах, а привилегированным акции Ростелекома за среду выросли за день почти на 20%, что позволило им стать лидерами отрасли с результатом +15,3%. Впрочем, индекс MICEX TLC все равно стал аутсайдером среди отраслевых индикаторов ММВБ, так как хуже рынка по итогам недели оказались 4 основные акции из базы расчета индекса (вес каждой в базе расчета индекса превышает 10%): Комстар-ОТС (-6,84%), АФК Система (-7,38%), обыкновенные акции Ростелекома (-9,61%) и МТС (-10,17%).

Рынок облигаций

На прошлой неделе, на фоне растущей инвестиционной активности, на рынке рублевых облигаций произошла небольшая коррекция, основными драйверами которой являлись облигации города Москва (в силу своей ликвидности). Индекс корпоративных облигаций IFX-CBonds снизился на 0,01% при эффективной доходности на уровне 16,05%.

На первичном рынке проходило формирование книги заявок на выпуск МТС-4, размещение которого намечено на текущую неделю. Однако, как уже известно, спрос на инструмент превысил предложение (книга была закрыта с купоном 16,75%, что не предполагает премии к рынку), вследствие чего котировки на форварде выросли до 101%.

Ситуация с ликвидностью была комфортной: ставки МБК находились на уровнях 8%-10%. Бивалютная корзина снизилась на 0,79% до 37,24 руб.

В сегменте внешнего долга не происходило значимых ценовых движений. Некоторая коррекция наблюдалась в выпусках металлургов. Цена суверенной бумаги “Россия-30” практически не изменилась и завершила неделю на уровне 100,63%. Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-летних бумаг за отчетный период снизилась на 14 б.п. до уровня 3,13%.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

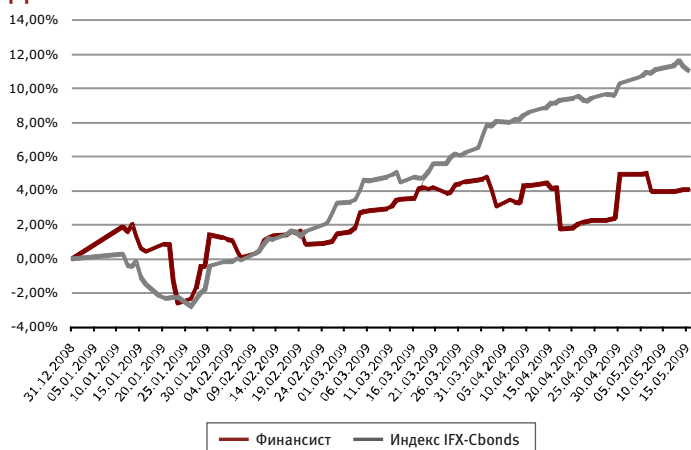
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,07%. При этом индекс IFX-Cbonds снизился на 0,01%. В составе активов фонда произошли следующие изменения: были проданы облигации банка Зенит и приобретены бумаги банков ВТБ24 и ВТБ. В дальнейшем свободная ликвидность фонда будет направляться в короткие и высоконадежные инструменты долгового рынка.



Динамика стоимости пая



На 15.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 297,62 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 579,7 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +4,04%

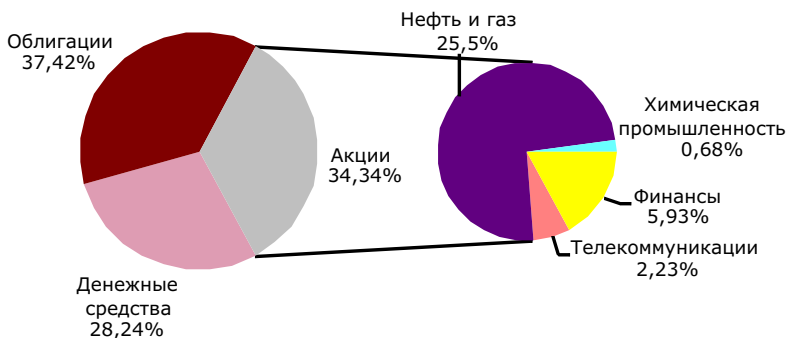
Наименование	08.05.09	15.05.09
Облигации российских хозяйственных обществ	54.19	54.73
Амурметалл, 3	8.10	8.03
АПК Аркада, 3	1.18	1.17
Банк Зенит, 3	13.26	
ВТБ 24, 3		3.87
ВТБ, 6		10.29
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.66	19.48
УРСА Банк, 7	11.99	11.89
Денежные средства	45.81	45.27

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

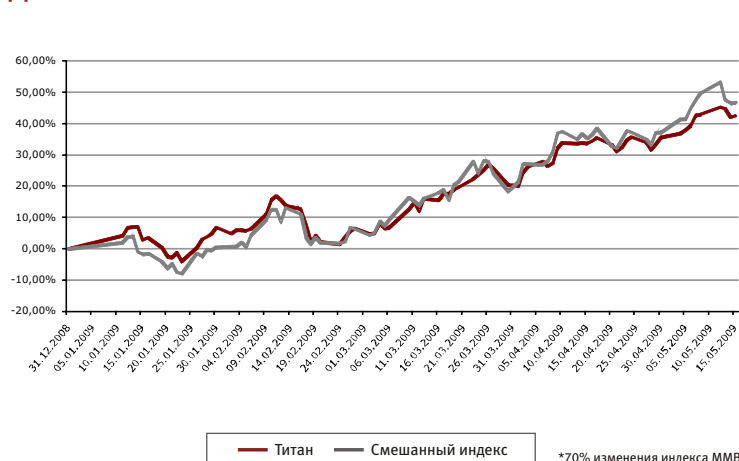
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура фонда незначительно изменилась: часть свободных денежных средств была вложена в облигации Газпромнефти и тем самым увеличена доля инструментов с фиксированным доходом в портфеле. Мы снизили рискованность вложений по сравнению с началом года и мониторим дальнейшее развитие ситуации на рынках.



Динамика стоимости пая



На 15.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 216,05 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 684,06 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +42,36%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	34.94	34.34
ГАЗПРОМ, ао	6.26	6.08
ЛУКОЙЛ, ао	5.85	5.59
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.42	2.23
НОВАТЭК, ао	4.35	4.32
Роснефть НК, ао	4.97	4.77
Сбербанк России, ао	5.76	5.93
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.86	3.93
Уфанефтехим, ап вып.2	0.80	0.81
Уфаоргсинтез, ап	0.67	0.68
Облигации российских хозяйственных обществ	26.38	37.42
ВТБ 24, 3	12.64	12.84
ВТБ, 6	10.82	11.01
Газпром нефть, 4		10.52
ГАЗ-финанс, 1	2.89	3.03
ЭйрЮнион, 1	0.03	0.02
Денежные средства	38.69	28.24

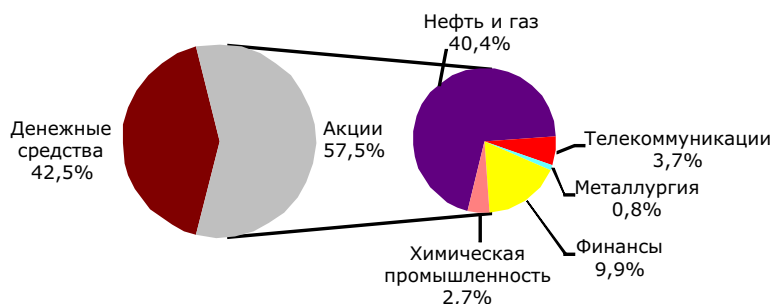
*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

Открытый фонд акций “СТОИК”

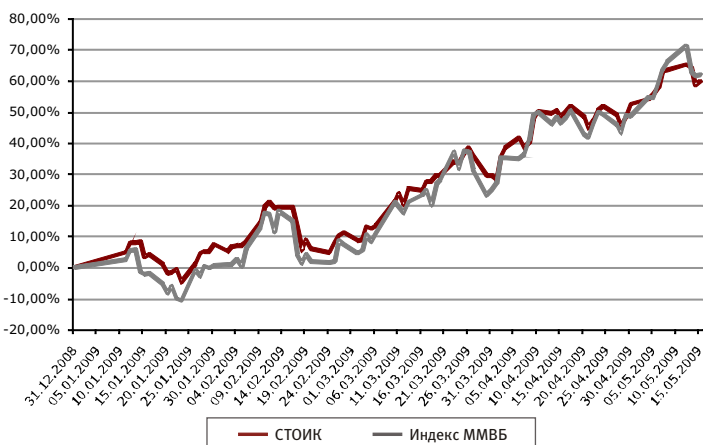
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился, мы сохраняем значительную долю денежных средств. Вероятность коррекции рынка после значительного роста с начала года, на наш взгляд, по-прежнему высока, однако благоприятная конъюнктура на мировом денежном рынке может вызвать очередной виток спекулятивного роста в рискованных активах, в том числе и в российских акциях.



Динамика стоимости пая



На 15.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 323,12 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 997,33 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +59,7%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	57.91	57.46
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.00	2.03
Газпром нефть, ао	1.43	1.50
ГАЗПРОМ, ао	9.26	9.12
ЛУКОЙЛ, ао	9.61	9.31
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.97	3.71
НОВАТЭК, ао	5.86	5.90
Роснефть НК, ао	9.26	9.02
Сбербанк России, ао	9.47	9.89
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.67	4.83
Уфанефтехим, ап вып.2	0.66	0.68
Уфаоргсинтез, ап	0.67	0.69
Южный Кузбасс, ао	1.05	0.78
Денежные средства	42.09	42.54

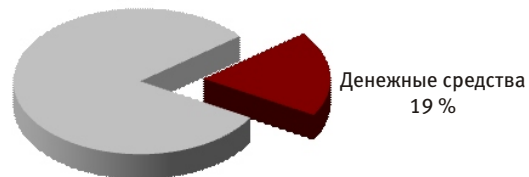
Открытый фонд акций “СТОИК - Нефть и Газ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

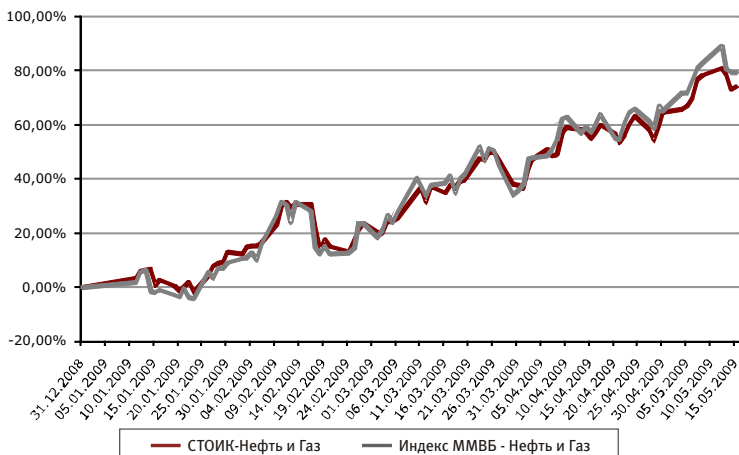
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился, мы сохраняем часть портфеля в деньгах. Нефтегазовый сектор достиг своих справедливых оценок на данный момент, однако повышение цен на нефть, в случае развития инфляционного сценария, вызовет новую волну роста акций.

Акции
нефтяных компаний
81 %



Динамика стоимости пая



На 15.05.2009: Структура портфеля фонда

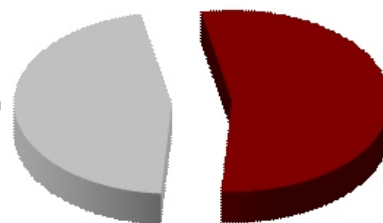
- стоимость чистых активов составляет 26,604 млн руб.
- стоимость пая составляет 719,33 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +74,09%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	81.38	81.04
Башнефть, ао	1.91	1.96
Газпром нефть, ао	7.06	7.32
ГАЗПРОМ, ао	14.45	14.12
ЛУКОЙЛ, ао	13.02	12.52
Нижнекамскнефтехим, ао	2.50	2.57
НОВАТЭК, ао	8.60	8.58
Роснефть НК, ао	13.42	12.97
Сургутнефтегаз, ао	4.95	5.16
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.16	11.44
Уфанефтехим, ап вып.1	0.02	0.02
Уфанефтехим, ап вып.2	4.29	4.39
Денежные средства	18.62	18.96

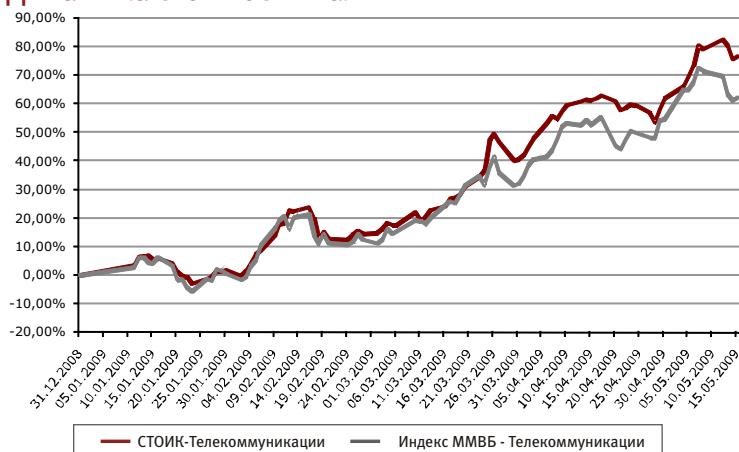
Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”**Инвестиционная стратегия - агрессивная.****Объект инвестиций:** акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе в целях минимизации рисков была сокращена доля акций в портфеле и тем самым увеличена доля денег до 55%. В течение отчетного периода была зафиксирована прибыль в акциях Газпрома и ГМК Норникель - предприятий, доли которых формировали представительство не приоритетных для данного фонда отраслей. Таким образом, за счет сокращения данных позиций, локализация портфеля фонда на конец отчетного периода составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
46%



Денежные средства
54%

Динамика стоимости пая**На 15.05.2009: Структура портфеля фонда**

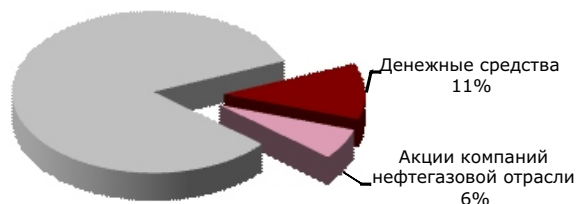
- стоимость чистых активов составляет 9,77 млн руб.
- стоимость пая составляет 462,87 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +76,49%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	64.95	45.72
АФК Система, ао	7.77	11.78
ВолгаТелеком, ао	4.91	5.25
ГАЗПРОМ, ао	14.81	
ГМК Норильский никель, ао	10.47	
Дальсвязь, ао	10.40	11.35
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.01	6.57
Уралсвязьинформ, ао	9.59	10.78
Денежные средства	35.05	54.28

Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”**Инвестиционная стратегия - агрессивная.****Объект инвестиций:** акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

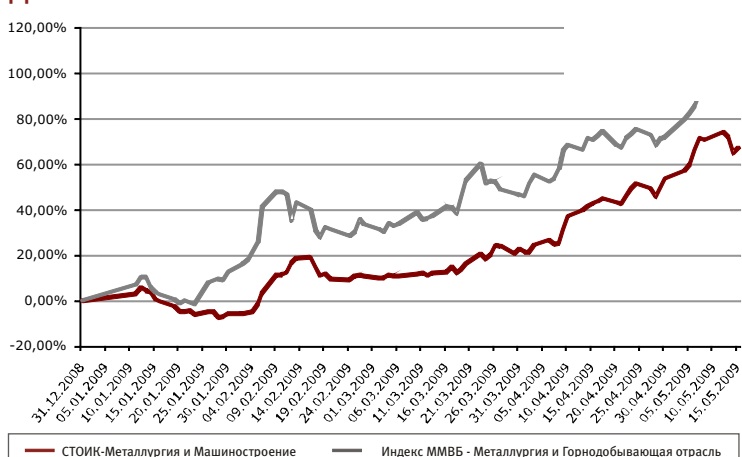
Комментарии управляющего: На конец отчетного периода структура портфеля не была изменена. Аналогично с предыдущей неделей в фонде представлена компания Лукойл, с акциями которой в течение отчетного периода был совершен ряд краткосрочных операций. На 15.05 денежные средства занимают порядка 11% от состава активов фонда, остальные 89% - компании отрасли металлургии и машиностроения. Что касается суботраслевой принадлежности эмитентов приоритетного для фонда сектора, то на металлургические предприятия приходится более половины от состава активов фонда (53,6%), а компании машиностроения имеют 29%-ю долю в портфеле.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
83%



Денежные средства
11%

Акции компаний нефтегазовой отрасли
6%

Динамика стоимости пая**На 15.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 7,45 млн руб.
- стоимость пая составляет 345,44 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +67,38%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	89.45	88.77
Автоваз, ап	2.05	2.01
Ашинский металлургический завод, ао	6.86	6.97
ГАЗ, ао	2.10	2.42
ГМК Норильский никель, ао	12.70	12.62
КАМАЗ, ао	6.41	6.82
Корпорация ИРКУТ, ао	1.85	1.94
ЛУКОЙЛ, ао	6.39	6.11
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.41	9.36
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.41	7.43
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.99	1.12
Распадская, ао	0.15	0.15
Силверс машины, ао	3.84	4.17
Соллерс, ао	8.55	8.20
Трубная металлургическая компания, ао	8.25	8.00
УАЗ, ао	2.26	2.38
Челябинский цинковый завод, ао	4.81	4.36
Южный Кузбасс, ао	6.43	4.70
Денежные средства	10.55	11.23

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

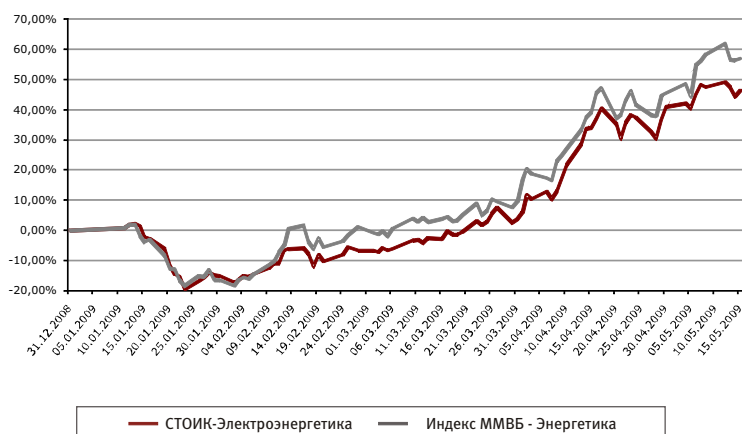
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился: по-прежнему в структуре портфеля находятся только акции электроэнергетических компаний (71% от состава активов) и денежные средства (28% от активов). В среднесрочной перспективе ставка будет делаться на ликвидные компании сектора.

Акции
электроэнергетических
компаний
71%



Денежные средства
29%

Динамика стоимости пая**На 15.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 5,73 млн руб.
- стоимость пая составляет 518,37 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +46,08%

Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	71.64	71.34
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	11.13	11.11
Иркутские Электрические Сети, ао	7.50	7.11
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.64	6.52
Мосэнергосбыт, ао	2.06	2.02
ОГК-1, ао	4.62	4.46
ОГК-5, ао	7.77	7.21
РусГидро, ао	14.82	14.99
ТГК-5, ао	2.36	2.70
ТГК-9, ао	1.56	1.83
ФСК ЕЭС, ао	13.19	13.40
Денежные средства	28.36	28.66

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

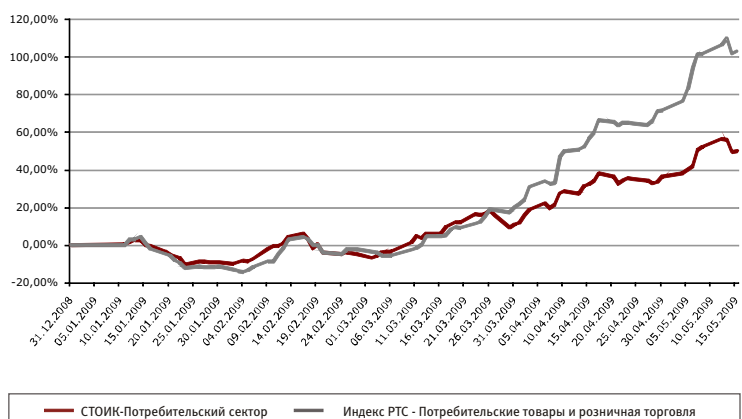
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: На прошлой неделе в целях минимизации рисков доля денежных средств фонда был увеличена. Это было достигнуто путем уменьшения доли акций в портфеле, в том числе и позиции в Газпроме, при сокращении доли которого была зафиксирована прибыль. В итоге, на 15.05.2009 кроме денежных средств (46% от стоимости активов) в фонде сохраняют представительство только компании, относящиеся к потребительскому сектору (54% от активов).

Акции компаний
потребительского
сектора
54%



Денежные
средства
46%

Динамика стоимости пая**На 15.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 9,11 млн руб.
- стоимость пая составляет 522,86 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +50,24%

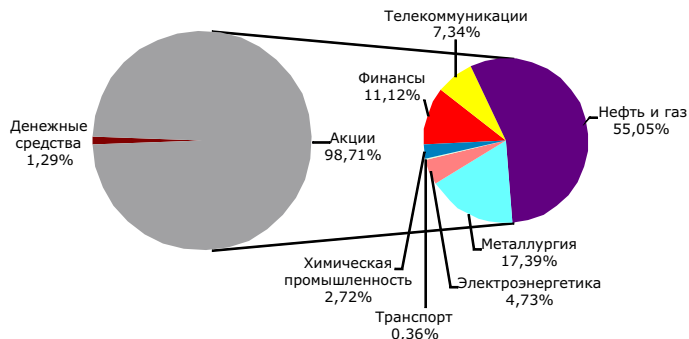
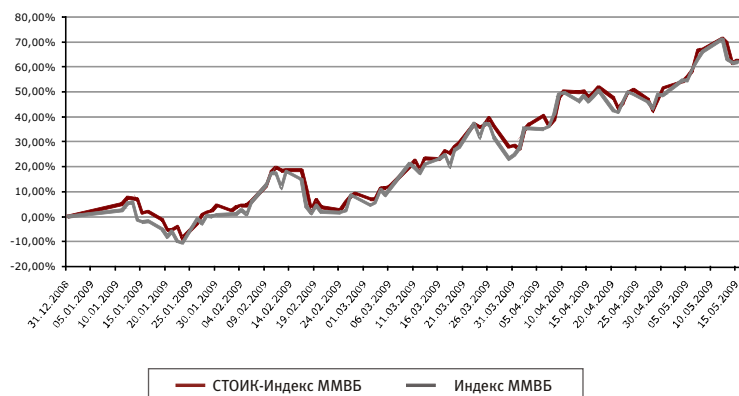
Наименование	08.05.09	15.05.09
Акция	65.43	53.63
Балтика, ао	7.45	7.15
Балтика, ап	7.12	7.16
Банк Возрождение, ао	2.16	9.84
Банк ВТБ, ао	9.59	9.84
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.74	14.69
ГАЗПРОМ, ао	9.93	
Сбербанк России, ао	14.43	14.80
Денежные средства	34.57	46.37

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

Комментарии управляющего: Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компании, входящих в Индекс ММВБ. Поэтому управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры индекса, которому соответствует данный фонд.

**Динамика стоимости пая****На 08.05.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 74,5 млн руб.
- стоимость пая составляет 635,05 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +62,76%

Наименование Акция	08.05.09	15.05.09
Аэрофлот, ао	0.37	0.36
Банк ВТБ, ао	1.81	1.88
ВолгаТелеком, ао	0.10	0.10
Газпром нефть, ао	0.98	1.03
ГАЗПРОМ, ао	15.90	15.63
ГМК Норильский никель, ао	9.10	9.16
ЛУКОЙЛ, ао	14.32	13.87
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.53	0.60
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.32	4.96
Мосэнерго, ао	0.20	0.20
НОВАТЭК, ао	4.40	4.43
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.58	1.61
ОГК-3, ао	0.21	0.20
ОГК-5, ао	0.10	0.09
Полиметалл, ао	0.66	0.72
Полус Золото, ао	3.86	3.84
Распадская, ао	0.29	0.28
Роснефть НК, ао	8.24	8.02
Ростелеком, ао	2.25	2.09
РусГидро, ао	2.64	2.73
Сбербанк России, ао	8.36	8.72
Сбербанк России, ап	0.54	0.52
Северсталь, ао	1.19	1.18
Сургутнефтегаз, ао	4.49	4.72
Сургутнефтегаз, ап	1.36	1.45
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.03	5.19
Транснефть АК, ап	0.67	0.72
Уралкалий, ао	2.18	2.72
Уралсвязьинформ, ао	0.17	0.19
ФСК ЕЭС, ао	1.45	1.50
Денежные средства	1.69	1.29

Во вторник **26 мая 2009 года** в 19-00 состоится очередная семинар, организуемый Управляющей компанией БФА и Инвестиционной компанией БФА. Тема семинара **“Основы фондового рынка и Интернет-трейдинга”**.

Аналитики компаний компетентно ответят на все интересующие Вас вопросы.

Обязательная регистрация

на сайте <http://www.am.bfa.ru/seminar>
и по телефону: (812) 334-99-58.

Контакты**Адреса офисов в Санкт-Петербурге:**

ул. Малая Конюшенная, д. 5, тел.: (812) 334-98-87
пн-пт.10.00-20.00

ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00

Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45

В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 611-00-79
пн-пт: 10.00-19.00

ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45
пн-пт: 10.00-19.00

Официальный сайт УК БФА: www.am.bfa.ru

ООО “УК “БФА”. Лиц. ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00091 от 15.11.02 г. Правила ДУ ОПИФ облигаций “Финансист” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0105-58227406. Изменение стоимости пая ОПИФ “Финансист” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +3,49%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) -1,19%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -3,5%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) +9,69%. Правила ДУ ОПИФ смешанных инвестиций “ТИТАН” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0106-58227563. Изменение стоимости пая ОПИФ смешанных инвестиций “ТИТАН” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +27,23%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +20,51%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -32,42%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -29,06%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +41,75%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +34,69%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -41,15%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -39,61%. Правила ДУ ОПИФ индексный “СТОИК-Индекс ММВБ” зарегистрир. ФСФР России 14.12.06 за №0705-75408380. Изменение стоимости пая ОПИФ индексный “СТОИК-Индекс ММВБ” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +45,22%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +38,76%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -39,07%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Нефть и Газ” зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0835-75409439. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Нефть и Газ” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +45,4%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +44,64%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -33,97%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Телекоммуникации” зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0838-75409511. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Телекоммуникации” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +59,41%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +35,06%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -50,01%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +62,58%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +22,04%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -70,63%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Потребительский сектор” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Потребительский сектор” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +50,17%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +26,12%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -44,78%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Электроэнергетика” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Электроэнергетика” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +66,36%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +84,14%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -36,74%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. До приобретения инвестиционных паев получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления, а также иными документами, можно по адресу: Россия, СПб, Невский пр., д.22-24, лит.А, пом.96Н (Месторасположение: ул. М.Конюшенная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru