



## Консенсус- прогноз Дирекции по инвестициям УК БФА

» **Настроение:**  
Рабочее.

» **Рабочий режим:**  
Мыслить  
по-голливудски - ярко.



## Мнение Директора по инвестициям

» **Message of 2009:**  
Change your mind  
while market  
changes your life\*.

\* Измените свое сознание  
в то время, как рынок  
меняет Вашу жизнь.

## Обзор ситуации на рынках

На прошлой неделе на российском рынке день за днем повторялся один и тот же сценарий торгов: сильное движение на открытии, затем падение активности в середине дня, а ближе к вечеру - активизация торгов на фоне выхода статистики в США. В результате, несмотря на очень высокую волатильность в течение недели итоговое изменение российских индексов оказалось сравнительно небольшим: индекс **ММВБ** вырос на **1,45 %**, до 974,07 пунктов, а индекс **РТС** снизился на **0,55 %**, до 950,24 пункта.



Среди отдельных отраслей лидером по итогам недели стал металлургический сектор, отраслевой **MICEX M&M +5,31%** благодаря стремительному росту котировок черных металлургов: НЛМК +20,18%, ММК +11,91%, Северсталь +8,76%.

Нефтегазовый индекс **MICEX O&G** также завершил неделю ростом: **+1,81%**. Опережающую динамику как на росте, так и на падении рынка показали Газпром (+2,65%), Новатэк (+3,7%) и обычка Татнефти (+4,84%).

Банковский индекс **MICEX FNL +0,14%**. Сбербанк - на отрицательной территории (обычка -2,97%, префы -1,68%), акции ВТБ заметно лучше, +5,83%.

Электроэнергетический индекс **MICEX PWR -0,47%**. Акции РусГидро (+6,74%) в середине недели испытали взлет котировок и объемов на фоне запуска программы АDR в Лондоне, планов по размещению в ближайшее время АDR в США, а также прогнозов по чистой прибыли компании.

Телекоммуникационный сектор выглядел хуже рынка, **MICEX TLC -1,89%** из-за существенного снижения котировок МТС (-4,16%) и КОМСТАР-ОТС (-3,99%), акции МРК торговались разнонаправленно.

## Рынок облигаций

На прошедшей неделе на рынке рублевого долга наблюдался умеренный рост: большинство ликвидных выпусков первого эшелона прибавили в цене: около 30 базисных пунктов. Особым спросом пользовались выпуски МТС-4, Газпромнефть-4, РЖД-16.

На первичном рынке прошло размещение выпуска РЖД-15 (со ставкой купона 14,25%), а также выпуска КБ Центр-Инвест на 3 млрд. руб. (ставка купона 16%). Минфин доразместил лишь 20% от планируемого объема ОФЗ-25065. Кроме того, ТГК-1 закрыла книгу заявок на свой облигационный займ: спрос превысил предложение в 3,5 раза, купон сложился на уровне 16,99%. На этой неделе планируется размещение выпуска банка Зенит, а также очередного выпуска города Москвы.

Ситуация с ликвидностью продолжала оставаться комфортной: ставки на межбанковском рынке составляли не более 6-8%. Инвесторы активно использовали инструменты прямого РЕПО ЦБ РФ. Курс рубля всю неделю колебался в узком коридоре 36,8 руб. - 36,9 руб., закрыв неделю на уровне 36,88 руб.

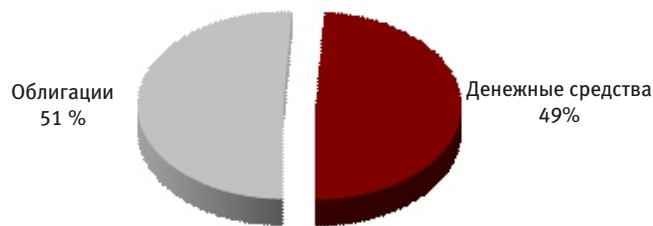
В сегменте внешнего долга также наблюдался умеренный рост. Цена суверенного выпуска "Россия-30" выросла до 98,7%. В корпоративном секторе у инвесторов пользовались спросом нефтяные бумаги (Газпром, Транснефть). Что касается казначейских обязательств США, то доходность 10-ти летних бумаг за неделю снизилась до 3,5% (на 3 б.п.) во многом ввиду слабых статистических данных по рынку труда.

## Открытый фонд облигаций “Финансист”

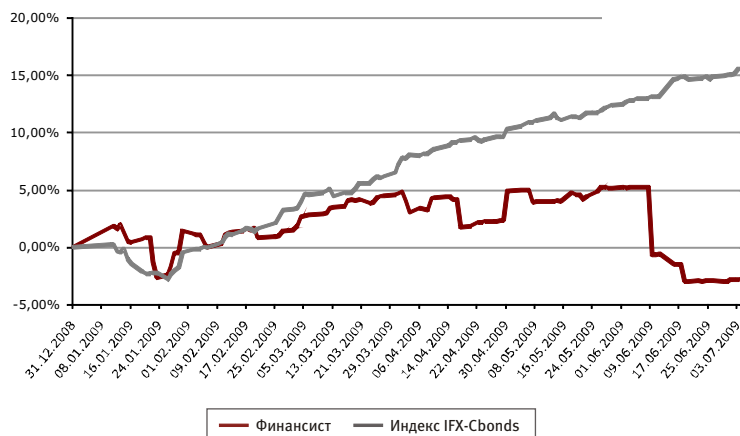
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

**Комментарии управляющего:** За прошлую неделю стоимость пая ОПИФ “Финансист” выросла на 0,09%. В составе активов фонда не произошло изменений. Мы ожидаем сохранения благоприятных тенденций на российском долговом рынке ввиду низкого инфляционного давления и стабильной ситуации с ликвидностью. Отметим также, что на прошлой неделе правительственная комиссия решила через ВЭБ предоставить Амурметаллу кредитную линию на 5 млрд. руб., для недопущения банкротства предприятия.



### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 275,395 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 475,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -2,79%

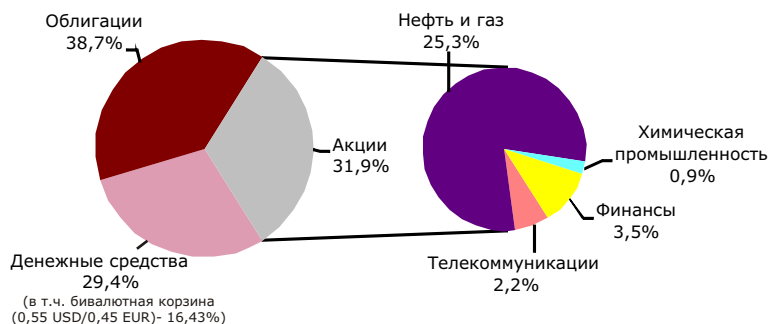
Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>49.94</b>	<b>50.93</b>
Амурметалл, 3	2.10	2.10
АПК Аркада, 3	1.24	1.26
ВТБ, 6	13.34	13.61
Московское областное ипотечное агентство, 3	20.61	21.01
УРСА Банк, 7	12.65	12.95
<b>Денежные средства</b>	<b>50.06</b>	<b>49.07</b>

## Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

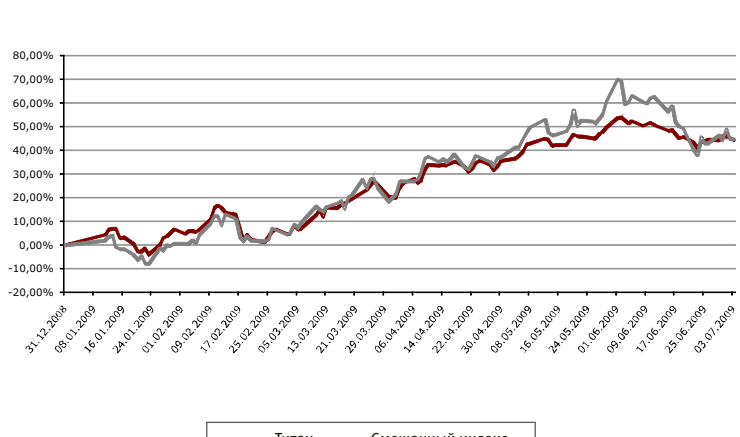
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе структура фонда не изменилась. Баланс портфеля пока по-прежнему смещен в сторону защитных инструментов. В среднесрочной перспективе, вероятно, возникнут хорошие условия для увеличения доли акций в портфеле.



### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 213,511 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 705,47 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +44,17%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>32.36</b>	<b>31.89</b>
ГАЗПРОМ, ао	5.69	5.80
ЛУКОЙЛ, ао	5.29	5.10
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.31	2.21
НОВАТЭК, ао	4.80	4.87
Роснефть НК, ао	4.82	4.69
Сбербанк России, ао	3.86	3.50
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.73	3.88
Уфанефтехим, ап	1.01	0.99
Уфаоргсинтез, ап	0.85	0.85
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>38.63</b>	<b>38.71</b>
ВТБ, 6	11.20	11.18
Газпром нефть, 4	13.17	13.16
ГАЗ-финанс, 1	2.80	2.88
МТС, 4	11.44	11.46
ЭйрЮнион, 1	0.02	0.02
<b>Денежные средства</b>	<b>29.00</b>	<b>29.40</b>
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	16.42	16.43

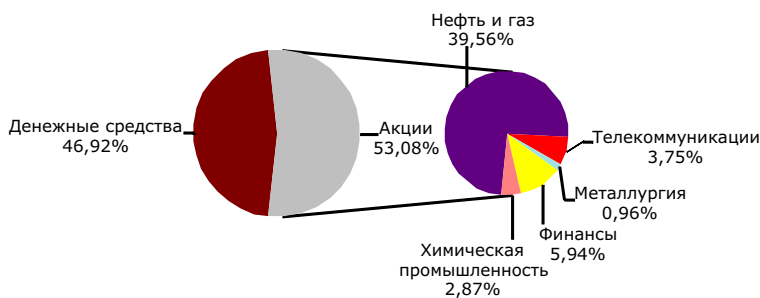
\*70% изменения индекса ММВБ + 30% изменения индекса IFX-Cbonds

## Открытый фонд акций “СТОИК”

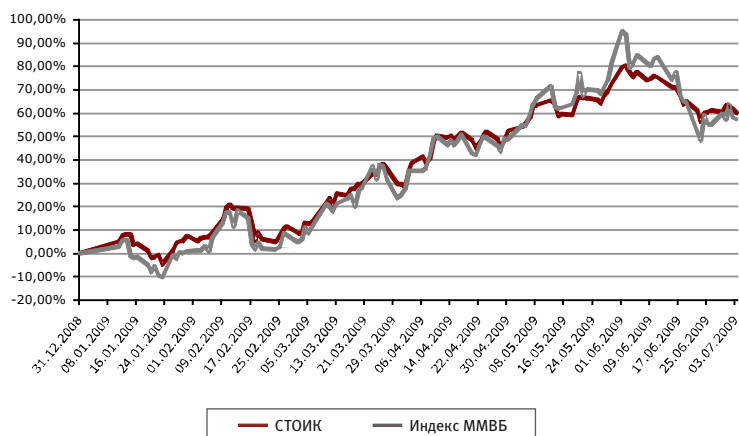
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе портфель фонда не изменился, по-прежнему сохраняется большая доля денежных средств. Мы ожидаем продолжения краткосрочной коррекции вниз на российском рынке акций в связи с ухудшением конъюнктуры на мировых фондовых и сырьевых площадках. Мы сохраняем позитивный взгляд на рынок в среднесрочной перспективе и будем изучать возможности для восстановления инвестиционных позиций в акциях.



### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 313,964 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 000,2 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +59,93%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>54.10</b>	<b>53.08</b>
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.88	1.99
Газпром нефть, ао	1.61	1.52
ГАЗПРОМ, ао	8.22	8.37
ЛУКОЙЛ, ао	9.00	8.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.93	3.75
НОВАТЭК, ао	6.21	6.29
Роснефть НК, ао	9.30	9.02
Сбербанк России, ао	6.57	5.94
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.68	4.85
Уфанефтехим, ап	0.86	0.84
Уфаоргсинтез, ап	0.89	0.88
Южный Кузбасс, ао	0.97	0.96
<b>Денежные средства</b>	<b>45.90</b>	<b>46.92</b>

## Открытый фонд акций “СТОИК - Нефть и Газ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

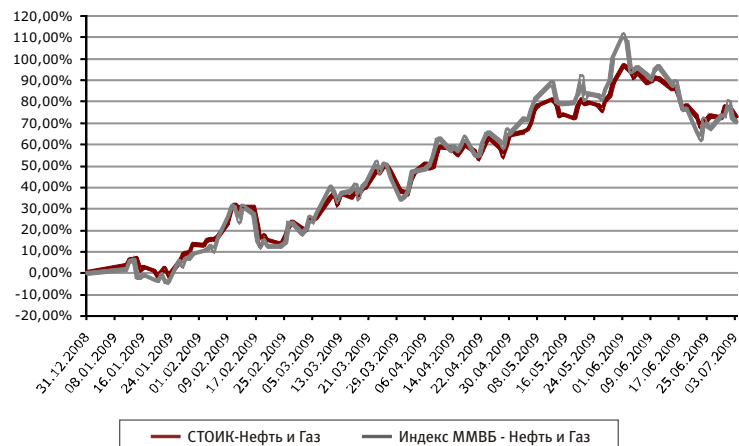
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы сохраняем часть портфеля в деньгах, так как конъюнктура рынков указывает на продолжение коррекции вниз. Снижение для бумаг нефтегазового сектора будет иметь, по всей видимости, краткосрочный и достаточно ограниченный характер.

Акции  
нефтегазовых компаний  
78,2%



Денежные средства  
21,8 %

### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 22,78 млн руб.
- стоимость пая составляет 714,28 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +72,87%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>77.69</b>	<b>78.22</b>
Башнефть, ао	2.13	2.30
Газпром нефть, ао	7.53	7.21
ГАЗПРОМ, ао	12.98	13.41
ЛУКОЙЛ, ао	11.71	11.43
Нижнекамскнефтехим, ао	2.22	2.25
НОВАТЭК, ао	9.40	9.65
Роснефть НК, ао	12.92	12.73
Сургутнефтегаз, ао	4.44	4.43
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	8.56	9.01
Уфанефтехим, ап	5.80	5.80
<b>Денежные средства</b>	<b>22.31</b>	<b>21.78</b>

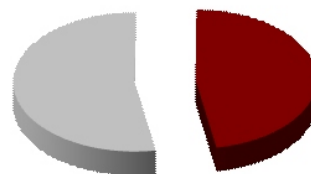
## Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

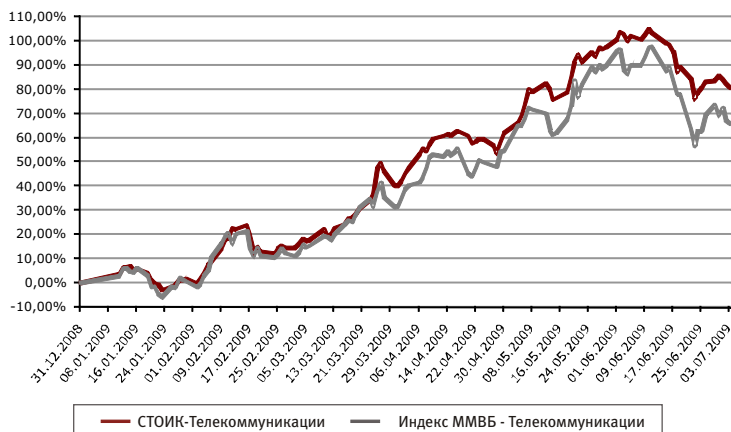
**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в структуре акций фонда произошли незначительные изменения: на 6% была увеличена позиция в акциях МТС как наиболее ликвидной бумаге сектора. Стоит отметить, что в силу защитных свойств телекоммуникационного сектора локализация отрасли фонда на данный момент составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли  
52,9 %



Денежные средства  
47,1 %

### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,39 млн руб.
- стоимость пая составляет 474 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +80,74%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>46.19</b>	<b>52.91</b>
АФК Система, ао	4.82	4.83
ВолгаТелеком, ао	11.93	11.43
Дальсвязь, ао	14.10	14.53
Мобильные ТелеСистемы, ао	6.82	13.36
Уралсвязьинформ, ао	8.51	8.77
<b>Денежные средства</b>	<b>53.81</b>	<b>47.09</b>

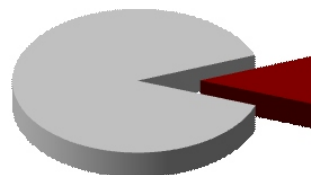
## Открытый фонд акций “СТОИК - Metallургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

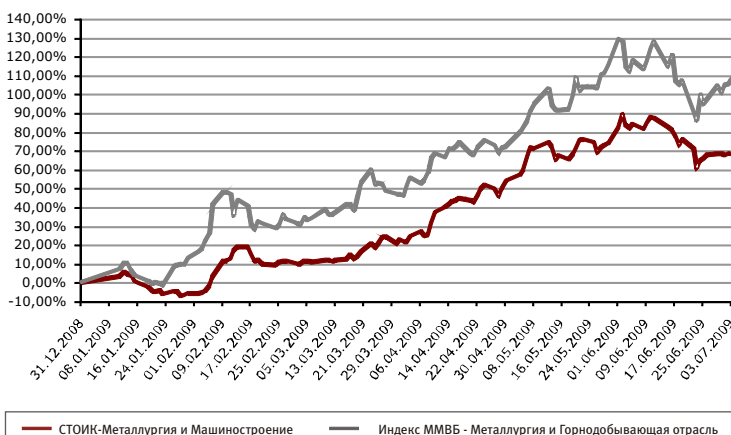
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе в рамках доформирования портфеля состоялось увеличение доли акций Южного Кузбасса. Мы рассматриваем данного эмитента в качестве одного из наиболее потенциальных предприятий металлургического сектора. Локализация отрасли, имеющей определенные предпосылки для последующего упрочнения своих позиций, сохраняется на уровне 100%.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения  
88,7 %



Денежные средства  
11,3 %

### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,405 млн руб.
- стоимость пая составляет 346,74 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +68,01%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>87.83</b>	<b>88.66</b>
Автоваз, ап	2.01	1.93
Ашинский металлургический завод, ао	7.37	7.57
ГАЗ, ао	4.30	2.93
ГМК Норильский никель, ао	11.25	11.29
КАМАЗ, ао	5.57	5.35
Корпорация ИРКУТ, ао	1.90	1.90
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	13.95	15.25
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.67	9.04
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.74	0.73
Силовые машины, ао	3.40	3.40
Соллерс, ао	8.02	7.62
Трубная металлургическая компания, ао	8.75	8.16
УАЗ, ао	2.17	2.17
Челябинский цинковый завод, ао	3.53	3.49
Южный Кузбасс, ао	7.19	7.84
<b>Денежные средства</b>	<b>12.17</b>	<b>11.34</b>



## Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

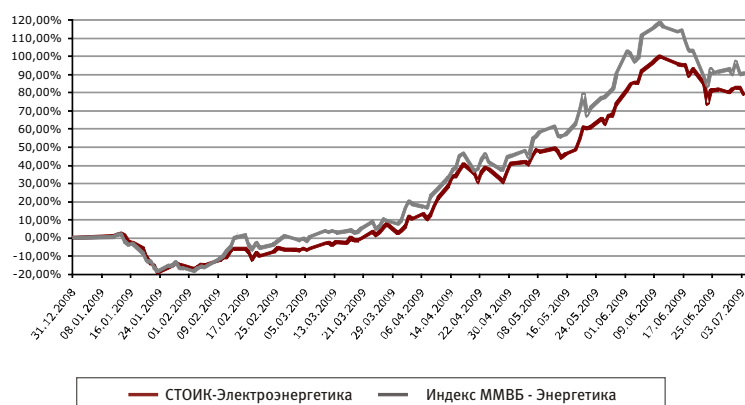
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе была осуществлена спекулятивная продажа незначительной доли акций компании Интер РАО. В остальном - портфель фонда не претерпел изменений. Порядка 21% от стоимости активов находятся в денежных средствах, составляя существенную долю в портфеле фонда. Процент локализации отрасли равен 100%.

Акции  
электроэнергетических  
компаний  
79,4%



Денежные средства  
20,6%

### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,175 млн руб.
- стоимость пая составляет 634,75 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +78,88%

Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>81.82</b>	<b>79.35</b>
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	15.31	13.59
Иркутскэнерго, ао	6.61	7.07
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.58	5.47
Мосэнергогосбт, ао	1.98	1.85
ОГК-1, ао	2.36	2.37
ОГК-5, ао	6.24	6.22
РусГидро, ао	12.82	13.79
ТГК-5, ао	8.89	8.35
ТГК-9, ао	9.43	8.05
ФСК ЭЭС, ао	12.60	12.60
<b>Денежные средства</b>	<b>18.18</b>	<b>20.65</b>

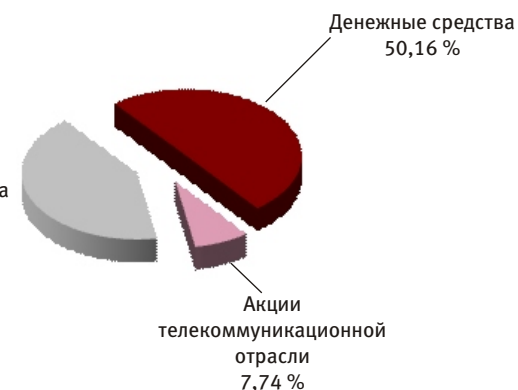
## Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

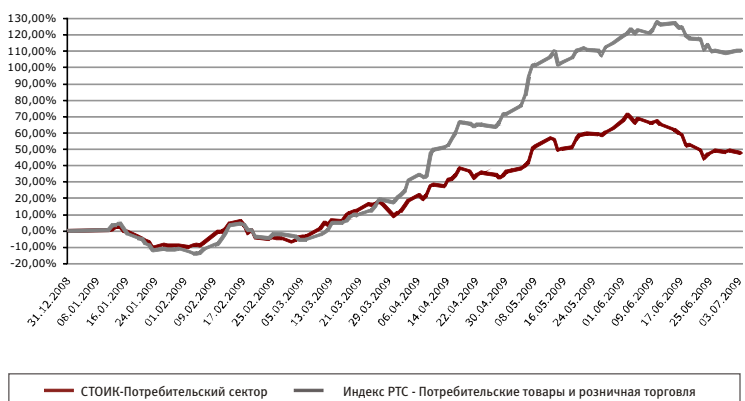
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

**Комментарии управляющего:** По итогам прошедшей недели в портфеле фонда не произошло изменений. В рамках стратегии смещения процента локализации отрасли по-прежнему сохраняется защитная инвестиционная позиция в акциях телекоммуникационной компании Волгателеком (порядка 8% от стоимости активов фонда). Доля компаний потребительского сектора составляет 42% от активов, в том числе 15%, приходящиеся на представителей кредитных организаций в лице ВТБ и Сбербанка.

Акции компаний  
потребительского сектора  
42,10 %



### Динамика стоимости пая



### На 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 8,872 млн руб.
- стоимость пая составляет 514,92 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +47,96%

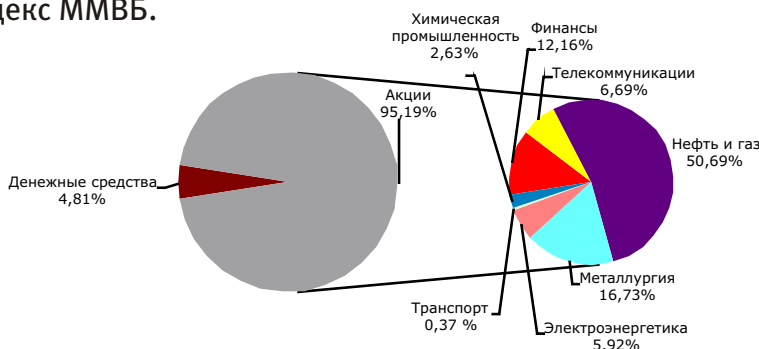
Наименование	26.06.09	03.07.09
<b>Акция</b>	<b>50.02</b>	<b>49.84</b>
Балтика, ао	7.19	7.37
Балтика, ап	7.22	7.20
Банк ВТБ, ао	4.92	4.98
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	11.88	12.76
ВолгаТелеком, ао	8.13	7.74
Сбербанк России, ао	10.68	9.80
<b>Денежные средства</b>	<b>49.98</b>	<b>50.16</b>

## Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

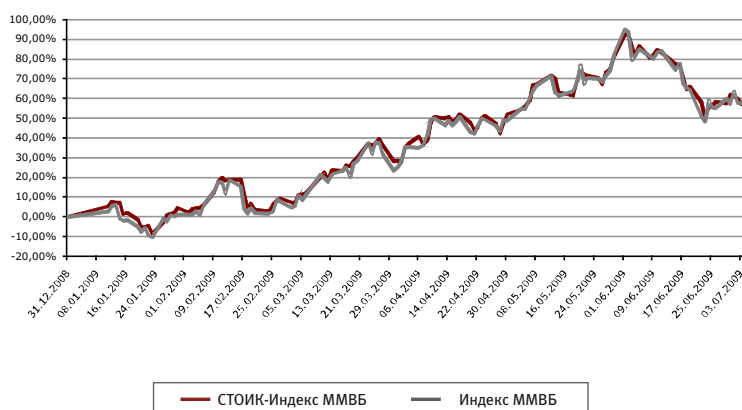
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 03.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 70,706 млн руб.
- стоимость пая составляет 612,47 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +56,98%

Наименование Акция	26.06.09	03.07.09
Аэрофлот, ао	0,37	0,37
Банк ВТБ, ао	1,77	1,76
ВолгаТелеком, ао	0,13	0,12
Газпром нефть, ао	1,13	1,06
ГАЗПРОМ, ао	13,73	13,90
ГМК Норильский никель, ао	7,81	7,77
ЛУКОЙЛ, ао	12,35	11,82
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0,63	0,69
Мобильные ТелеСистемы, ао	5,37	5,09
Мосэнерго, ао	0,20	0,19
НОВАТЭК, ао	5,13	5,17
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1,76	2,06
ОГК-3, ао	0,33	0,26
ОГК-5, ао	0,11	0,11
Полиметалл, ао	0,88	0,86
Полос Золото, ао	3,59	3,52
Распадская, ао	0,39	0,39
Роснефть НК, ао	7,61	7,35
Ростелеком, ао	1,28	1,29
РусГидро, ао	3,20	3,42
Сбербанк России, ао	10,71	9,63
Сбербанк России, ап	0,85	0,78
Северсталь, ао	1,38	1,43
Сургутнефтегаз, ао	4,25	4,16
Сургутнефтегаз, ап	1,23	1,16
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5,15	5,31
Транснефть АК, ап	0,82	0,77
Уралкалий, ао	2,42	2,62
Уралсвязинформ, ао	0,18	0,18
ФСК ЕЭС, ао	1,94	1,93
Денежные средства	3,28	4,81

**Стратегический партнер УК БФА - ОАО “Банк БФА” - продлил срок проведения специальной акции. До 30 сентября 2009 года при аренде сейфовых ячеек на срок более 91 дня первый месяц аренды предоставляется бесплатно. Предложение действует в доп.офисе “Приморский” по адресу: Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, ТК “Атлантик-Сити”.**

Ознакомьтесь с размерами имеющихся в наличии ячеек и тарифами на их аренду можно на сайте [www.bank.bfa.ru](http://www.bank.bfa.ru) в разделе “Частным клиентам/ Индивидуальные банковские сейфы” или по тел.: (812) 458-53-45.

## Контакты

Адреса офисов в Санкт-Петербурге:

ул. Малая Конюшенная, д. 5, тел.: (812) 334-98-87  
пн-пт.10.00-20.00ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58  
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89  
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45Средний пр. В.О., д. 48/27 (вход с 12 линии), (офис Банка БФА),  
тел.: (812) 611-00-79  
пн-пт: 10.00-19.00ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45  
пн-пт: 10.00-19.00Официальный сайт УК БФА: [www.am.bfa.ru](http://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 15.11.02г. Правила ДУ ОПИФ облигаций “Финансис” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0105-58227406. Изменение стоимости пая ОПИФ “Финансис” 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 №1067-58228653. 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 паевым инвестиционным фондом. 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](http://www.am.bfa.ru).  
ОАО “Банк БФА”. Лицензия ЦБ РФ № 3038 от 13.06.2007.