



Закрытое акционерное общество  
**ПАЛЛАДА ЭССЕТ  
МЕНЕДЖМЕНТ**

на рынке управления активами с 1996 года

Адрес :

119180, г. Москва,  
1-й Голутвинский пер. , д. 6, эт. 8.

Информация по приобретению, погашению и  
обмену паев :

тел. (495) 721-13-72 (круглосуточно)  
тел. (495) 721-13-56

31 января 2011 года

**Ежемесячный информационный бюллетень по паевым инвестиционным фондам**

Основные показатели рынка на 31 января 2011 года

Показатель	индекс ММВБ	индекс РТС	индекс РТС-2	USDRUB	USDEUR BKT	Urals
Значение	1723,42	1870,31	2307,27	29,78	34,75	\$95,20
Изменение за месяц	5,65%	2,10%	3,10%	-2,60%	-1,08%	4,27%

Основные показатели фондов

ПИФ	Категория	Тип	Стратегия	Дата регистрации	Стоимость пая	СЧА
Алемар - фонд акций	открытый	акции	"голубые фишки"	01/12/2005	4106,06 руб.	24,23 млн. руб.
Алемар - фонд облигаций	открытый	облигации	перспективные облигации	11/08/2001	1765,36руб.	1,42 млн. руб.
Алемар - активные операции	открытый	смешанные инвестиции	акценты меняются на акции или облигации	18/05/2000	3507,56руб.	32,44 млн. руб.

Доходность ПИФов под управлением ЗАО "Паллада"

ПИФ	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	с начала управления
Алемар - фонд акций	4,45%	8,43%	16,28%	25,28%	-12,87%	-17,88%
Алемар - фонд облигаций	-0,15%	-0,73%	0,73%	1,74%	3,82%	76,54%
Алемар - активные операции	3,28%	6,54%	13,71%	19,52%	-6,11%	250,76%

Годовая доходность ПИФов под управлением ЗАО "Паллада"

ПИФ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Алемар - фонд акций	6,05%	62,95%	-64,65%	15,01%	-	-
Алемар - фонд облигаций	2,85%	40,22%	-30,16%	7,79%	8,72%	15,03%
Алемар - активные операции	18,77%	75,51%	-61,31%	9,70%	29,26%	42,75%

Квартальная доходность ПИФов под управлением ЗАО "Паллада"

ПИФ	IV кв 2010	III кв 2010	II кв 2010	I кв 2010	IV кв 2009	III кв 2009
Алемар - фонд акций	-5,40%	6,11%	-10,42%	17,94%	9,67%	16,84%
Алемар - фонд облигаций	0,05%	1,43%	-1,40%	2,84%	3,97%	6,27%
Алемар - активные операции	7,96%	5,84%	-8,47%	13,56%	15,09%	16,56%

Показатели риска и качества управления\*

ПИФ	Коэфф. Шарпа	Коэфф. Сортино	$\beta$	R2	VaR	Волатильность
Алемар - фонд акций	-0,112	-0,157	0,898	79,11%	-18,02%	11,14%
Алемар - фонд облигаций	-0,219	-0,299	0,244	56,56%	-5,71%	3,58%
Алемар - активные операции	-0,102	-0,146	0,835	79,19%	-16,63%	10,35%

\* по данным investfunds.ru

# Алемар - фонд акций

Информация по приобретению, погашению и обмену паев :  
 тел. (495) 721-13-72 (круглосуточно)  
 тел. (495) 721-13-56

**ПАЛЛАДА** | управление активами

ОПИФ акций		Где купить		Дата	Стоимость пая	Стоимость чистых активов
<b>Доходность фонда</b>		г. Москва 1-ый Голутвинский пер., д. 6, эт. 8.		31/01/2011	4106,06 руб.	24,23 млн. руб.
1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет	с начала управления
4,45%	8,43%	16,28%	25,28%	-12,87%	-	-17,88%

## Информация о фонде

Управляющая компания (УК)	Паллада Эссет Менеджмент
Тип фонда	Открытый
Категория	Акции
Дата регистрации	01/12/2005
Специализированный депозитарий и регистратор фонда	ООО "ДКТ"
Банк	Московский филиал ОАО Банк "Алемар", г. Москва

## Условия инвестирования

Минимальная сумма первоначального вложения	3 тыс. руб
Минимальная сумма дополнительного взноса	3 тыс. руб
Надбавки при приобретении паев (от стоимости пая)	0-1,5%*
Скидки при погашении паев (от стоимости пая)	0-1%*
Вознаграждение УК, % среднегодовой СЧА ( в т.ч. НДС)	3,50%
Вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора, Аудитора, % среднегодовой СЧА ( в т.ч. НДС)	1,00%
Размер расходов, оплачиваемых из имущества фонда (без НДС)	1,00%

\* подробная информация на стр. 5

## Инвестиционная политика

Максимальное использование потенциала быстрорастущего рынка акций. Включение в портфель наиболее перспективных акций происходит на основании фундаментального анализа. Моменты приобретения акций и фиксации прибыли по ним происходит при достижении цен фундаментально обоснованных уровней. Для снижения негативных эффектов при коррекции рынка акций до половины активов фонда может переводиться в денежные средства.

## Доходность / риск

По соотношению риск-доходность, данный фонд является наиболее рискованным, но в тоже время, потенциально более доходным в линейке фондов.

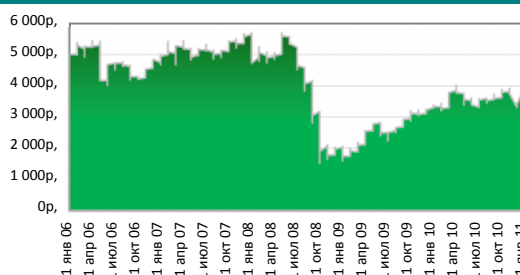
## Действия управляющих

Российский фондовый рынок стал одним из немногих развивающихся рынков, продемонстрировавших рост в январе на фоне восходящей динамики нефтяных цен. Большую часть месяца доля акций "первого эшелона" в портфеле была высокой, к завершению января сокращена - достигнутый нефтью уровень в \$100 может стать "камнем преткновения".

## Управление фондом

Генеральный директор	Иван Руденко
Управляющий активами	Дмитрий Роечко
Главный аналитик	Евгения Канахина

## Динамика стоимости пая



## Аналитические коэффициенты\*

Кoeffициент Шарпа	-0,112
Кoeffициент Сортино	-0,157
β-коэффициент	0,69
R2	79,11%
VaR	-18,02%
Волатильность	11,14%

\* по данным investfunds.ru

## Активы, составляющие более 4% портфеля

Денежные средства	51,30%
Ашинский металлургический завод, ао	9,08%
Банк ВТБ, ао	8,98%
Машиностроительный завод, ао	8,41%
Ковровский Механический завод, ао	5,01%
прочие активы	17,22%

## Состав портфеля фонда



## © Закрытое акционерное общество «Паллада Эссет Менеджмент»

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц за основным гос. рег. № 1027739145060 от 04.09.2002 г. выдано Межрайонной инспекцией МНС России № 39 по г. Москве, Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00006 от 8 августа 1996 года. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-06090-001000, выданной ФСФР России 25 июня 2002г. 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. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 119180, Москва, 1 - ый Голутвинский пер., д. 6, этаж 8 или по телефону +7 (495) 721-13-56. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Открытый паевой инвестиционный фонд акций "Алемар - фонд акций", правила доверительного управления фондом № 0431-7540985 зарегистрированы ФКЦБ России 01.12.2005 г. Любые инвестиционные решения должны приниматься исключительно на основе официально опубликованных сведений о расчетной стоимости инвестиционного пая.

# Алемар - фонд облигаций

Информация по приобретению, погашению и обмену паев :  
тел. (495) 721-13-72 (круглосуточно)  
тел. (495) 721-13-56

**ПАЛЛАДА**

управление активами

ОПИФ облигаций		Где купить		Дата	Стоимость пая	Стоимость чистых активов
<b>Доходность фонда</b>		г. Москва		<b>31/01/2011</b>	<b>1765,36руб.</b>	<b>1,42 млн. руб.</b>
		1-ый Голутвинский пер., д. 6, эт. 8.				
1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет	с начала управления
<b>-0,15%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,74%</b>	<b>3,82%</b>	<b>16,39%</b>	<b>76,54%</b>

## Информация о фонде

Управляющая компания (УК)	Паллада Эссет Менеджмент
Тип фонда	Открытый
Категория	Облигации
Дата регистрации	11/08/2001
Специализированный депозитарий	ООО "ДКТ"
и регистратор фонда	
Банк	Московский филиал ОАО Банк "Алемар", г. Москва

## Условия инвестирования

Минимальная сумма первоначального вложения	3 тыс. руб
Минимальная сумма дополнительного взноса	3 тыс. руб
Надбавки при приобретении паев (от стоимости пая)	0-1,5%*
Скидки при погашении паев (от стоимости пая)	0-1%*
Вознаграждение УК, % среднегодовой СЧА ( в т.ч. НДС)	1,50%
Вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора, Аудитора,	1,00%
% среднегодовой СЧА ( в т.ч. НДС)	
Размер расходов, оплачиваемых из имущества фонда (без НДС)	1,00%

\* подробная информация на стр. 5

## Инвестиционная политика

Приоритетным направлением инвестирования средств данного фонда являются корпоративные облигации с потенциально хорошими перспективами роста и с высоким уровнем кредитного качества. Незначительная доля средств, для поддержания общей ликвидности портфеля, вкладывается в банковские депозиты.

## Доходность / риск

ПИФ облигаций обладает меньшим риском по сравнению с фондами, допускающими инвестиции в акции. Существующие риски невыполнения своих обязательств эмитентами долговых бумаг снижены за счет включения в портфель облигаций широкого круга заемщиков.

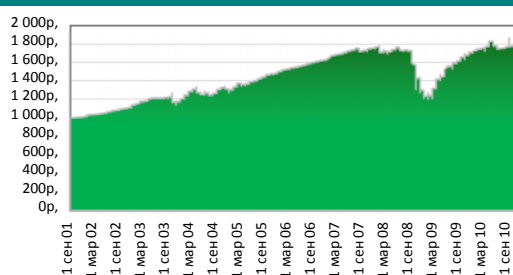
## Действия управляющих

Корпоративный сектор российского долгового рынка сумел завершить январь незначительным ростом цен большинства ликвидных выпусков, несмотря на негативное начало и плавное снижение в конце месяца. Рублевая ликвидность в банковском секторе в январе была достаточно высокой, что поддерживало низкие ставки на рынке МБК и РЕПО. Однако в конце следующего месяца с началом налогового периода и из-за очередного витка роста ожиданий повышения ставок ЦБ РФ вслед за ускорением инфляции на рынке вновь может возобладать плавная негативная коррекция.

## Управление фондом

Генеральный директор	Иван Руденко
Управляющий активами	Юрий Ильин
Главный аналитик	Евгения Канахина

## Динамика стоимости пая



## Аналитические коэффициенты\*

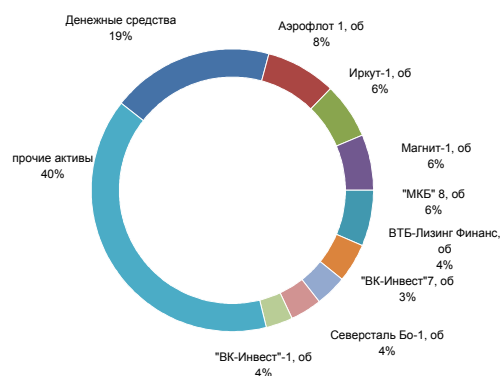
Коэффициент Шарпа	-0,219
Коэффициент Сортино	-0,299
β-коэффициент	0,244
R2	56,56%
VaR	-5,71%
Волатильность	3,58%

\* по данным investfunds.ru

## Активы, составляющие более 5% портфеля

Денежные средства	30,72%
Аэрофлот 1, об	13,36%
Иркут-1, об	10,68%
"МКБ" 8, об	10,64%
Магнит-1, об	10,50%
Северсталь Бо-1, об	7,33%
ВТБ-Лизинг Финанс, об	5,94%
"ВК-Инвест"-1, об	5,94%
"ВК-Инвест"7, об	5,21%
прочие активы	65,41%

## Состав портфеля фонда



© Закрытое акционерное общество «Паллада Эссет Менеджмент»

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц за основным гос. рег. № 1027739145060 от 04.09.2002 г. выдано Межрайонной инспекцией МНС России № 39 по г. Москве, Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00006 от 8 августа 1996 года. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-06090-001000, выданной ФСФР России 25 июня 2002г. 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. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 119180, Москва, 1-ый Голутвинский пер., д. 6, этаж 8 или по телефону +7 (495) 721-13-56. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций "Алемар - фонд облигаций" правила доверительного управления фондом №0061-18548170 зарегистрированы ФКЦБ России 01.08.2001 г. Любые инвестиционные решения должны приниматься исключительно на основе официально опубликованных сведений о расчетной стоимости инвестиционного пая.

# Алемар - активные операции

Информация по приобретению, погашению и обмену паев :  
 тел. (495) 721-13-72 (круглосуточно)  
 тел. (495) 721-13-56

**ПАЛЛАДА** | управление активами

ОПИФ смешанных инвестиций		Где купить		Дата	Стоимость пая	Стоимость чистых активов
<b>Доходность фонда</b>		г. Москва 1-ый Голутвинский пер., д. 6, эт. 8.		31/01/2011	3507,56руб.	32,44 млн. руб.
1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет	с начала управления
3,28%	6,54%	13,71%	19,52%	-6,11%	5,98%	250,76%

## Информация о фонде

Управляющая компания (УК)	Паллада Эссет Менеджмент
Тип фонда	Открытый
Категория	Смешанных инвестиций
Дата регистрации	18/05/2000
Специализированный депозитарий и регистратор фонда	ООО "ДКТ"
Банк	Московский филиал ОАО Банк "Алемар", г. Москва

## Условия инвестирования

Минимальная сумма первоначального вложения	3 тыс. руб
Минимальная сумма дополнительного взноса	3 тыс. руб
Надбавки при приобретении паев (от стоимости пая)	0-1,5%*
Скидки при погашении паев (от стоимости пая)	0-1%*
Вознаграждение УК, % среднегодовой СЧА (в т.ч. НДС)	3,00%
Вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора, Аудитора,	1,00%
% среднегодовой СЧА (в т.ч. НДС)	
Размер расходов, оплачиваемых из имущества фонда (без НДС)	1,00%

\* подробная информация на стр. 5

## Инвестиционная политика

Стратегия инвестирования предполагает гибкую политику управления, позволяющую переключать акцент в зависимости от рыночной конъюнктуры с акций на облигации (и обратно), тем самым снижая риск и повышая доходность.

## Доходность / риск

Фонд является более надежным инструментом по сравнению с фондом акций, потенциально позволяет получать доход существенно выше фонда облигаций за счет инвестирования в акции.

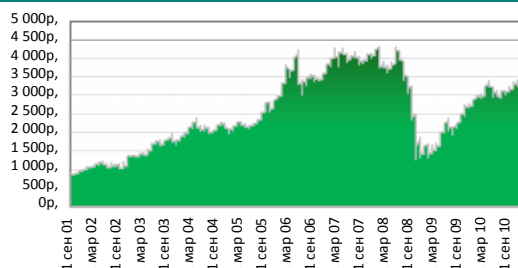
## Действия управляющих

Российский фондовый рынок стал одним из немногих развивающихся рынков, продемонстрировавших рост в январе на фоне восходящей динамики нефтяных цен. Большую часть месяца доля акций "первого эшелона" в портфеле была высокой, к завершению января сокращена - достигнутый нефтью уровень в \$100 может стать "камнем преткновения".

## Управление фондом

Генеральный директор	Иван Руденко
Управляющий активами	Дмитрий Роенко, Юрий Ильин
Главный аналитик	Евгения Канахина

## Динамика стоимости пая



## Аналитические коэффициенты\*

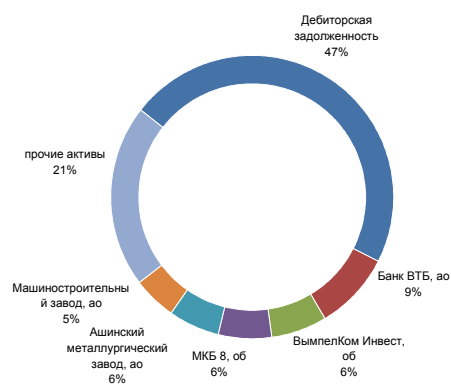
Коэффициент Шарпа	-0,102
Коэффициент Сортино	-0,146
β-коэффициент	0,835
R2	79,19%
VaR	-16,63%
Волатильность	10,35%

\* по данным investfunds.ru

## Активы, составляющие более 5% портфеля

Дебиторская задолженность	46,96%
Банк ВТБ, ао	8,81%
ВымпелКом Инвест, об	6,40%
МКБ 8, об	6,23%
Ашинский металлургический завод, ао	5,66%
Машиностроительный завод, ао	5,24%
прочие активы	20,70%

## Состав портфеля фонда



## © Закрытое акционерное общество «Паллада Эссет Менеджмент»

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц за основным гос. рег. № 1027739145060 от 04.09.2002 г. выдано Межрайонной инспекцией МНС России № 39 по г. Москве, Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00006 от 8 августа 1996 года. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-06090-001000, выданной ФСФР России 25 июня 2002г. 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. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 119180, Москва, 1-ый Голутвинский пер., д. 6, этаж 8 или по телефону +7 (495) 721-13-56. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Алемар - активные операции» правила доверительного управления фондом № 0042-18548032 зарегистрированы ФКЦБ России 24.04.2000 г. Любые инвестиционные решения должны приниматься исключительно на основе официально опубликованных сведений о расчетной стоимости инвестиционного пая.

## Надбавки и скидки

### ОПИФ акций "Алемар - фонд акций", ОПИФ облигаций "Алемар - фонд облигаций", ОПИФ смешанных инвестиций "Алемар - активные операции".

Надбавка от стоимости пая	Скидка от стоимости пая
<p>1. УК (для лиц, ранее не имевших на лицевом счете в реестре владельцев инвестиционных паев):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• - <b>1,5 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, меньше или равна <b>10 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>1,0 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, более <b>10 000 рублей</b>, но меньше или равна <b>50 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>0,5 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, более <b>50 000 рублей</b>, но меньше или равна <b>100 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>не взимается</b>, если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, <b>более 100 000 рублей</b>.</li> </ul> <p>2. УК (для лиц, ранее имевших на лицевом счете в реестре владельцев инвестиционных паев или имеющих) – <b>не взимается</b>.</p> <p>3. Агенты -</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• - <b>1,5 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, меньше или равна <b>10 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>1,0 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, более <b>10 000 рублей</b>, но меньше или равна <b>50 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>0,5 %</b>, в т.ч. НДС - если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, более <b>50 000 рублей</b>, но меньше или равна <b>100 000 рублей</b>;</li> <li>• - <b>не взимается</b>, если сумма денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, <b>более 100 000 рублей</b>.</li> </ul>	<p>1. УК:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>1,0 %</b>, в т.ч. НДС, если погашение инвестиционных паев осуществляется в течение <b>365 дней</b> со дня внесения в реестр владельцев инвестиционных паев приходной записи,</li> <li>• <b>не взимается</b>, если погашение инвестиционных паев осуществляется по истечении <b>365 дней</b> со дня внесения в реестр владельцев инвестиционных паев приходной записи.</li> </ul> <p>2. Агенты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>1,0 %</b>, в т.ч. НДС, если погашение инвестиционных паев осуществляется в течение <b>365 дней</b> со дня внесения в реестр владельцев инвестиционных паев приходной записи,</li> <li>• <b>не взимается</b>, если погашение инвестиционных паев осуществляется по истечении <b>365 дней</b> со дня внесения в реестр владельцев инвестиционных паев приходной записи.</li> </ul> <p>3. Номинальный держатель – <b>не взимается</b>.</p>

Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

## Контакты

Руденко Иван  
Генеральный директор

Роенко Дмитрий  
управляющий активами

Большаков Сергей  
директор по развитию

Кокорев Игорь  
управляющий активами

Канахина Евгения  
главный аналитик

Ильин Юрий  
управляющий активами

Ломакина Светлана  
начальник отдела ПИФов  
тел. 721-13-56

## Закрытое акционерное общество "Паллада Эссет Менеджмент"

### Адрес:

119180, Москва, 1-й Голутвинский пер., д. 6 эт. 8.

### Информация по доверительному управлению активами:

тел.: (495) 721-13-50

### Общие вопросы:

тел.: (495) 721-13-50

тел.: (495) 72-113-72 (информация о стоимости паев - автоответчик, круглосуточно)

факс: (495) 721-13-58

### Информация по приобретению, погашению и обмену паев ПИФов:

тел. (495) 721-13-56, 721-13-50

тел. (495) 72-113-72 (информация о стоимости паев - автоответчик, круглосуточно)

факс (495) 721-13-58

Содержание данного информационного бюллетеня может использоваться только в информационных целях. Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг. Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете. Источники информации - Reuters, Bloomberg, IFX, Investfunds.ru и др., которые ЗАО «Паллада» рассматривает в качестве достоверных. Однако, не существует никаких гарантий и не предоставляется никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная.

ЗАО «Паллада», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ЗАО «Паллада» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности.

Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Все права на данный бюллетень принадлежат закрытому акционерному обществу «Паллада Эссет Менеджмент». Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компанию не допускается. В настоящем бюллетене представлена информация не по всем паевым инвестиционным фондам, имуществом которых управляет ЗАО «Паллада».