

## ПАЕВЫЕ ФОНДЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК «УРАЛСИБ»

Индекс РТС: 2283.99 (+6.68%)    Объем торгов за неделю: \$249.70 млн.    Рубль/доллар: 23.7523 (-0.17%)

ФОНДЫ	Стоимость на 08.05.08, руб.	Последняя неделя	Последний месяц	Последние 3 месяца	Последние 6 месяцев	Последние 12 месяцев
ЛУКОЙЛ Фонд Первый	8 948.49	3.59%	4.42%	7.45%	-11.53%	-6.37%
ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций	10 011.45	3.85%	4.11%	0.98%	-11.35%	-6.17%
ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений	9 232.70	0.71%	-1.25%	-10.15%	-8.73%	-10.03%
<b>Индекс РТС (руб.)</b>	<b>12 199.24</b>	<b>7.10%</b>	<b>9.99%</b>	<b>17.65%</b>	<b>-3.28%</b>	<b>10.16%</b>
ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный	5 408.85	2.70%	4.45%	9.21%	-1.01%	7.07%
ЛУКОЙЛ Фонд Консервативный	2 701.24	0.34%	1.33%	3.08%	6.73%	12.71%
<b>RUX-Cbonds (ценовой)</b>	<b>110.09</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.63%</b>	<b>-0.32%</b>	<b>-1.37%</b>	<b>-2.40%</b>
УралСиб Нефть и Газ	10 882.33	5.87%	7.77%			
УралСиб Металлы России	10 752.03	3.86%	10.47%			
УралСиб Связь и Информационные технологии	9 284.92	-1.21%	-9.18%			
УралСиб Энергетическая перспектива	8 416.87	1.99%	-6.36%			
УралСиб Российские финансы	9 895.31	1.86%	5.48%			

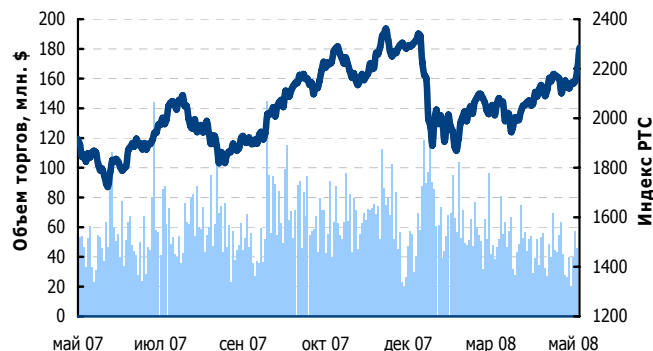
### Россия – конъюнктура недели

#### ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЕВ

На этот раз в авангарде по доходности оказался нефтегазовый сектор, благодаря скачку цен на нефть и новым обещаниям налоговых послаблений для российских нефтяных компаний. При этом динамика стоимости пая фонда УралСиб Нефть и Газ ещё не полностью отражает рост котировок акций сектора за минувшую неделю. Цены закрытия большинства бумаг 8 мая были на 1-2% выше средневзвешенных цен, по которым оцениваются активы ПИФов. Соответственно, СЧА фонда должна получить дополнительную прибавку на текущей неделе. С технической точки зрения акции нефтяных компаний выглядят перекупленными, и мы можем частично зафиксировать прибыль по тем из них, которые сильнее всех подорожали в апреле-мае. Однако фундаментально их пока ещё трудно назвать переоценёнными: соотношение цена-прибыль в районе 10, плюс перспектива роста прибыли за счёт снижения налогов позволяют рассчитывать на дальнейший рост котировок к концу года, пускай уже и без сильного опережения рынка. Важный позитивный перелом, похоже, назревает в динамике котировок Транснефти. В своей программной речи новый глава Кабинета министров РФ упомянул о планах перехода к долгосрочному регулированию тарифов всех инфраструктурных монополий. Похожими планами ранее делились руководители Федеральной службы по тарифам и Минэкономразвития.

### Рыночные индикаторы

#### Динамика индекса РТС за последний год



Утверждение четкой формулы расчета тарифов по базовой стоимости активов гарантировало бы денежные потоки Транснефти на долгосрочную перспективу, устраняя ключевой инвестиционный риск. Акции трубопроводной монополии остаются баснословно дешёвыми по соотношению цена/прибыль и капитализации к восстановительной стоимости активов.

Бывший прежде в лидерах металлургический сектор на этот раз слегка отстал, - для него снижать налоги пока никто не обещает. Однако и здесь накопилась значительная разница между ценами закрытия и средневзвешенными, особенно по угольным компаниям, занимающим весьма заметное место в портфеле фонда Уралсиб Металлы России. Соответственно, уже в начале недели СЧА фонда должна получить заметный позитивный импульс. Котировки большинства бумаг отрасли ещё не полностью отражают рекордные уровни цен на стальной прокат, уголь и руду. Мы частично фиксируем прибыль только по отдельным слегка перегретым бумагам, сохраняя готовность быстро восстановить позиции при существенном падении котировок. Можно отметить заметное отставание динамики акций ММК от коллег по отрасли с начала года, в результате которого эти бумаги стали самыми дешёвыми по соотношению цена/прибыль. Акции Белона сегодня уже заметно превысили цену офферты мажоритарного акционера, тем самым вновь начиная торговаться от фундаментальных показателей, которые обещают кардинально улучшиться к 2011 году. Мы по-прежнему считаем угольный сегмент чрезвычайно перспективным и поддерживаем повышенную долю акций угольных компаний в портфеле отраслевого фонда.

Аутсайдером недели стал сектор телекоммуникаций, несмотря на подтверждение роста тарифов на местную связь до 2012 года. Почти все региональные операторы опубликовали финансовую отчётность за 1-й квартал, показав рост EBITDA на 20-30%. При таких темпах роста доходов текущие мультипликаторы EV/EBITDA на уровне 4-5 выглядят просто смехотворными. Возможно, смена руководства Минсвязи в рамках нового состава Правительства обеспечит долгожданный катализатор роста капитализации сектора. В любом случае при текущей недооценке акции операторов связи должны быть среди лидеров по доходности по сравнению с бумагами других отраслей в перспективе одного-двух лет.

МТС объявили о выкупе акций у акционеров, голосующих против или не голосующих по вопросу консолидации «дочек». Попав в реестр акционеров на 7 мая, мы фактически получили бесплатный опцион put со страйком 295 рублей за акцию по позициям в паевых фондах и других портфелях. По фундаментальным показателям региональные операторы связи выглядят привлекательнее, но продавать МТС до истечения срока действия опциона, очевидно, также не имеет смысла.

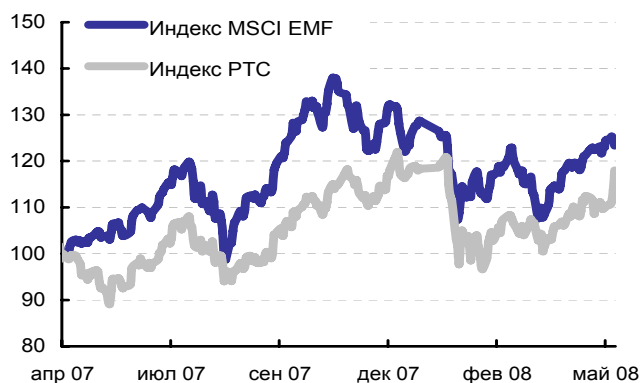
Вторую неделю подряд сохраняется высокий спрос на акции ПАО ЭЭС России, до этого бывшие аутсайдерами рынка. Другие бумаги энергетической отрасли также постепенно дорожают, хотя и менее заметно. Возможно, основная часть спекулятивных продаж по сектору уже осталась позади. Многие генерирующие и сетевые компании с начала года подешевели на 30-40% и сейчас торгуются по вполне вменяемым мультипликаторам даже к ожидаемой прибыли за 2008 год, не говоря о больших перспективах роста доходов в 2009-2012 гг. Риск избыточного предложения акций после разделения ПАО ЭЭС в июле-августе, разумеется, никуда не делся. Тем не менее, текущий фундаментальный потенциал, на наш взгляд, с лихвой оправдывает этот риск, особенно по акциям самого ПАО, а также ГидроОГК. Мы частично зафиксировали прибыль по заметно выросшим акциям ОГК-5, но в целом сохраняем портфель фонда Уралсиб Энергетическая Перспектива почти полностью инвестированным.

Финансовый сектор в целом несколько отставал от общего роста, хотя привилегированные бумаги Сбербанка пользовались серьёзным спросом. Интерес к сектору на мировых рынках, похоже, начинает ослабевать. Иностранные банки вынуждены размещать на рынке новые акции в больших объёмах, чтобы поддержать обеспеченность капиталом после крупных убытков.

Динамика отраслевых фондовых индексов



Темпы роста российского фондового рынка и индекса фондовых рынков развивающихся стран



В результате постоянно ощущается давление первичного предложения. Кроме того, повышение эталонных ставок Банка России может привести к снижению рентабельности банковского бизнеса в краткосрочной перспективе. Большинство акций финансового сектора остаются недооценёнными, но на перспективу 3-6 месяцев на рынке есть более привлекательные возможности.

Преждевременная фиксация прибыли и заниженные позиции в нефтяном секторе затормозили рост стоимости паёв ЛУКОЙЛ Фондов на минувшей неделе. На динамике СЧА ЛУКОЙЛ Фонда Перспективных Вложений сказалось и то, что значительная часть акций в его портфеле формально не имеет признаваемых котировок и переоценивается раз в полгода. Таким образом, текущий рост рынка отразится на СЧА данного фонда с большим опозданием. Управляющие фондами ищут благоприятные возможности для увеличения позиций в акциях вообще и в бумагах нефтяных компаний, в частности. Возможно, подходящий шанс предстанет как раз в ходе коррекции рынка на текущей неделе. Восстановление интереса к бумагам операторов связи должно дополнительно поддержать рост стоимости пая ЛУКОЙЛ Фонда Отраслевых Инвестиций.

После значительного роста котировок акций управляющий ЛУКОЙЛ Фондом Профессиональным решил перевести часть активов в облигации. Таким образом, структура портфеля становится сбалансированной по классам активов, и прирост стоимости пая должен быть близок к среднему уровню между рынками акций и облигаций. В случае роста фондового рынка ещё на 10-15% доля акций в портфеле может быть сокращена уже ниже сбалансированного уровня.

Паи ЛУКОЙЛ Фонда Консервативного дорожают практически всегда, но при хорошей погоде на рынке делают это несколько быстрее. На минувшей неделе подорожали почти все облигации, входящие в состав портфеля, но особенно отличились обязательства предприятий розничной торговли, АПК и недвижимости. С учётом низкой ликвидности рынка в период праздников и устойчивого положения большинства эмитентов мы пока не видим предпосылок для серьёзного изменения структуры портфеля.

**РЫНОК АКЦИЙ**

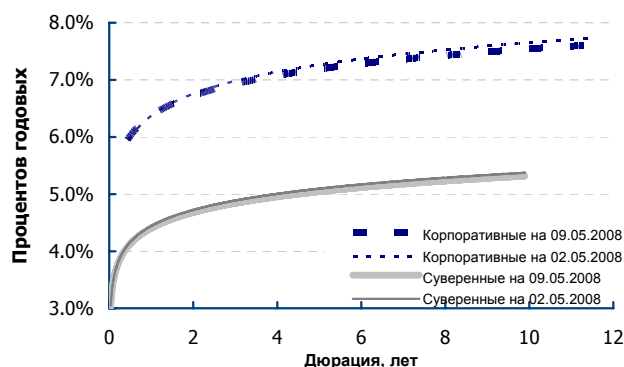
Кукушка стала куковать, - морозам больше не бывать. На смену временным холодам за окном опять приходят тёплые и солнечные дни, а на рынке – временную коррекцию сменяет на редкость сильный рост котировок. Нефть продолжает дорожать, несмотря на недавний прорыв силы у американского доллара. «Отскок» фондового рынка США, похоже, выдыхается, однако интерес к emerging markets остаётся достаточно сильным. Иностранные инвесторы весьма позитивно реагируют на благополучную передачу президентских полномочий и новые обещания налоговых послаблений для нефтяного сектора. С другой стороны, индекс РТС вырос уже на 18% всего за семь с небольшим недель и вплотную приблизился к январскому пику. По техническим соображениям нисходящая на 3-5% в течение одной-двух недель выглядела бы вполне логично. Особенно уязвимыми выглядят акции нефтяного сектора. Тем не менее, потенциал роста рынка в перспективе до конца года остаётся весьма ощутимым, превышая наши прежние оценки из-за приятных сюрпризов по ценам на нефть. Таким образом, возможная коррекция предоставила бы довольно привлекательный шанс для увеличения позиций в акциях.

Управляющие портфелями акций частично зафиксировали прибыль по бумагам энергетического сектора. В начале текущей недели возможны умеренные продажи и по акциям нефтяной отрасли. Денежные резервы, вероятно, будут сокращены до минимума в случае существенной коррекции рынка к концу мая.

**Динамика индексов российских еврооблигаций и еврооблигаций развивающихся стран**



**Кривая доходности внешних долговых обязательств РФ и российских компаний**



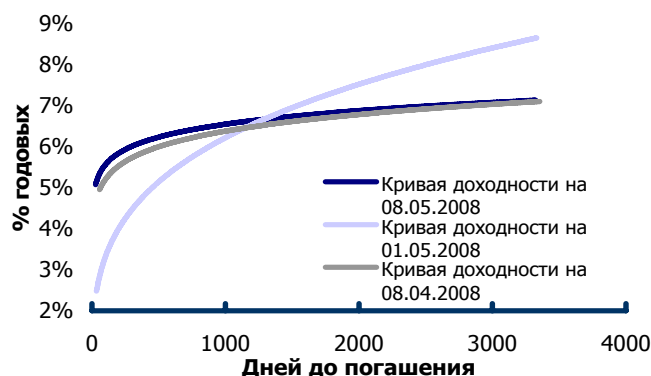
### РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Волна роста ставок по US Treasuries, похоже, окончательно выдохлась. В начале минувшей недели доходность к погашению по эталонным десятилетним бумагам ещё совершила небольшой скачок на ожиданиях крупных аукционов. Однако уже со среды ставки решительно устремились вниз, потеряв за три дня 15 базисных пунктов от пика. На текущей неделе ожидается рекордный объём чистых выплат по купонам и погашениям американских госбумаг – 71 млрд. долларов. Период с середины мая по октябрь традиционно является весьма позитивным для Treasuries, - доходность к погашению по десятилетним выпускам за эти месяцы падает в среднем на 50 базисных пунктов. Последняя волна роста ставок по данным бумагам примерно на 80 б.п. с середины марта вполне соответствует типичной коррекции в ходе долгосрочного «бычьего» рынка. Ожидания ускорения экономического роста могут на месяц-другой стабилизировать ставки у текущего уровня, однако уже к октябрю они с большой долей вероятности окажутся гораздо ниже. Это должно позитивно отразиться на долгосрочных суверенных евробондах РФ. По итогам минувшей недели их котировки уже выросли примерно на 0,2%. «Длинные» корпоративные бумаги в большинстве своём подорожали ещё сильнее – на 0,5% или около того. Тем не менее, у нас сохраняются серьёзные сомнения в отношении дальнейших перспектив корпоративного сегмента из-за большого объёма первичного предложения. Как раз в ближайшие дни начинается маркетинг нового выпуска семилетних еврооблигаций Россельхозбанка на миллиард долларов. За ним могут последовать ВТБ, Роснефть, Транснефть, Транскредитбанк и многие другие. В такой ситуации оптимальным выходом по-прежнему выглядит концентрация на долгосрочных суверенных евробондах и корпоративных выпусках с относительно коротким сроком погашения.

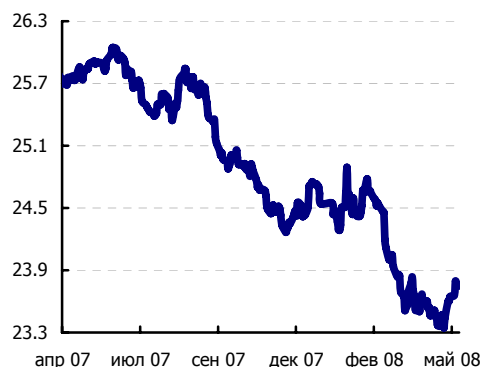
### РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Несмотря на традиционное межпраздничное затишье, котировки рублёвых облигаций в целом всё же слегка подросли на волне общего оптимизма вокруг инаугурации Президента и утверждения Премьер-министра. Ситуация с ликвидностью остаётся вполне благоприятной, а поток первичных размещений прервался на время праздников. Более того, всё сильнее становятся ожидания укрепления рубля на горизонте в 3-6 месяцев, что также подогревает интерес к рублёвым долгам. Судя по всему, потребует некоторое время – возможно, 7-8 недель, - прежде, чем первичное предложение наберёт критическую массу, способную переломить восходящий тренд рынка. Пока же умеренный рост котировок, скорее всего, продолжится, затрагивая, в основном, бумаги с относительно короткой дюрацией. Долгосрочное фондирование остаётся в дефиците, и вряд ли эта ситуация изменится к лучшему до конца года. Краткосрочные облигации «второго эшелона» с умеренным кредитным риском по-прежнему выглядят наиболее привлекательными инструментами на рынке.

Кривая доходности по облигациям г. Москвы



Курс рубль/доллар (ЦБ)

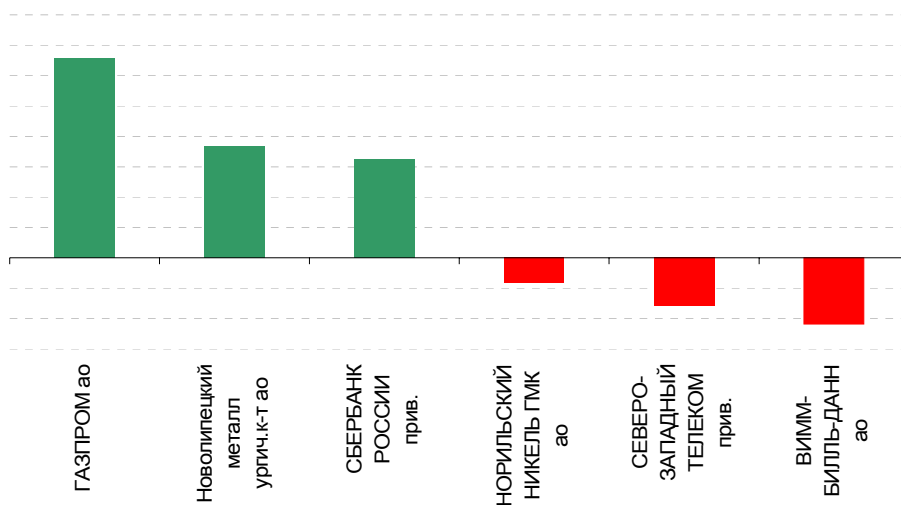


### РОССИЙСКИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

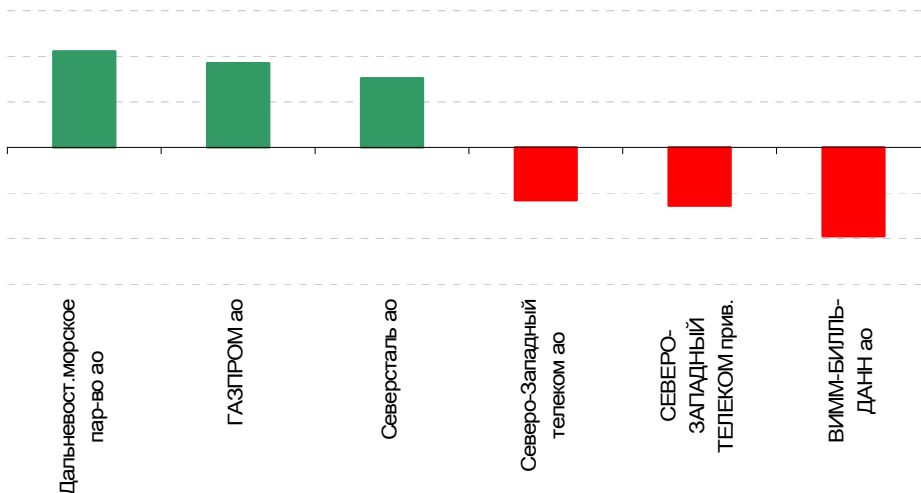
Индикатор	Значение	Период
ВВП России, %, изменения к аналогичному периоду предыдущего года	8.0	январь – март 2008 г.
Уровень промышленного производства, % изменения к аналогичному периоду предыдущего года	6.5	январь – март 2008 г.
Сальдо торг. баланса, млрд. долл.	47.5	январь – март 2007 г.
Золотовалютные резервы, млрд. долл.	533.9	по состоянию на 2 мая 2008 г.
Первичный бюджетный баланс, % ВВП	7.3	январь – март 2008 г.
Бюджетный баланс, % ВВП	6.6	январь – март 2008 г.
Индекс потребительских цен, % изменение с начала года	6.3	январь – апрель 2008 г.

## АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА НЕДЕЛЮ

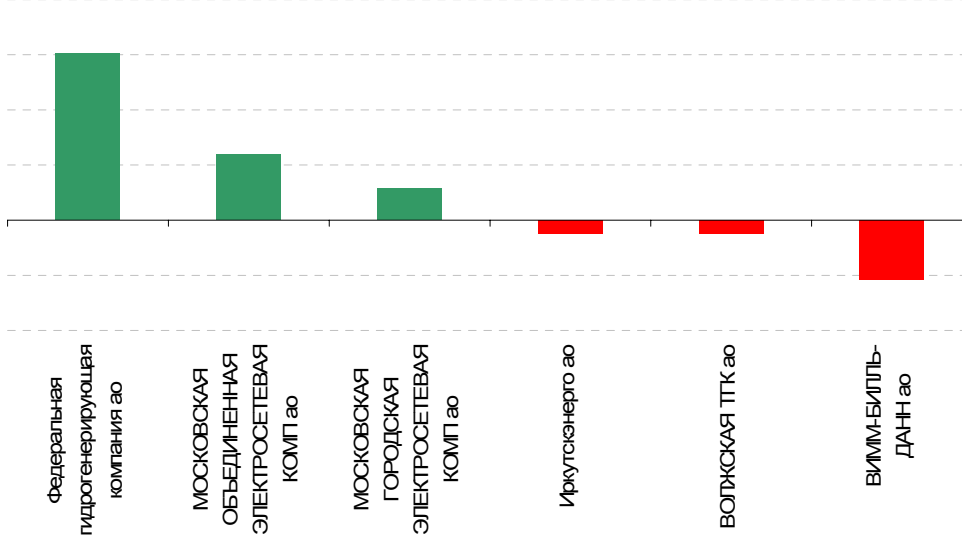
Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Первый



Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых Инвестиций



Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных Вложений

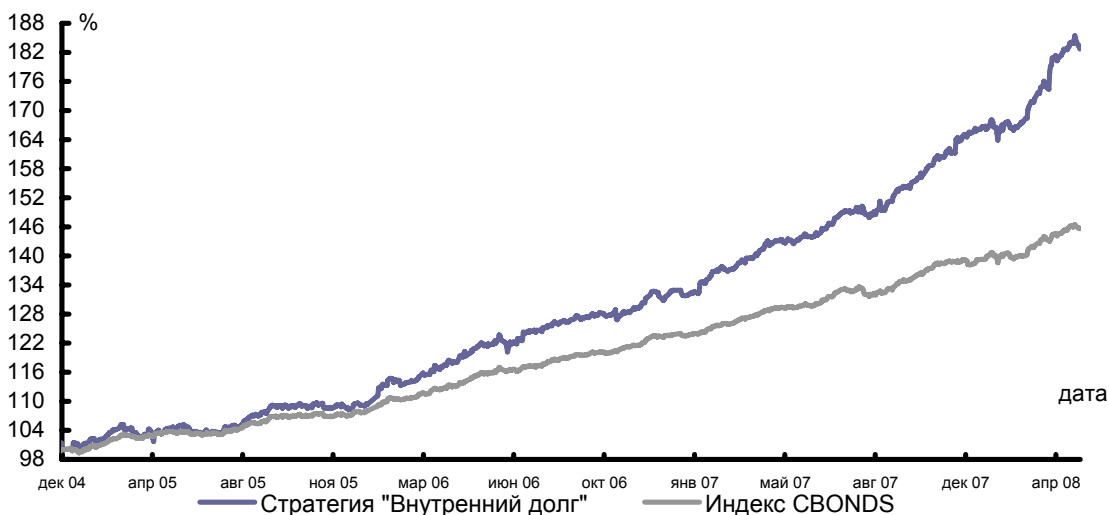


**ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ – РЕЗУЛЬТАТЫ**

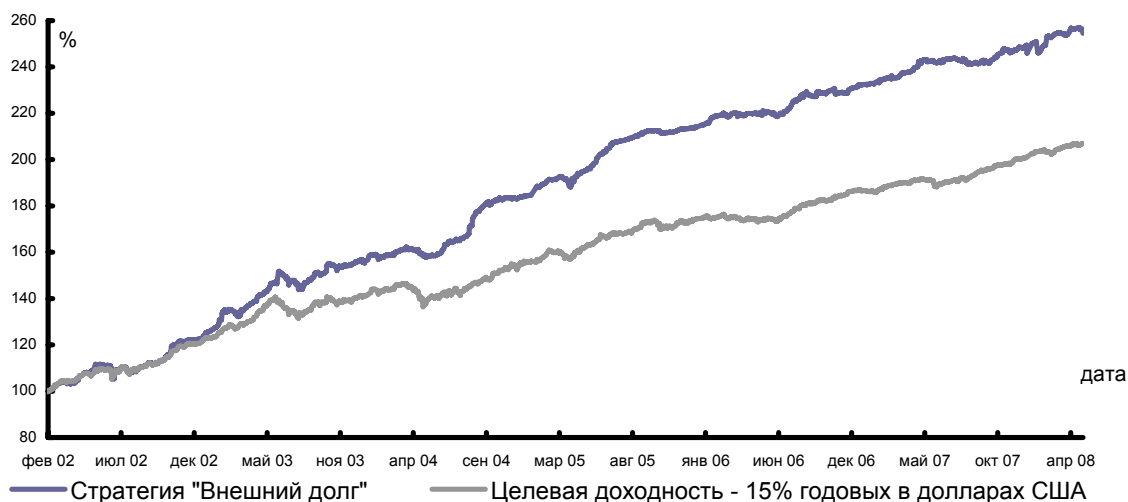
**Стратегии на рынке акций**



**Стратегия «Внутренний долг»**



**Стратегия «Внешний долг»**

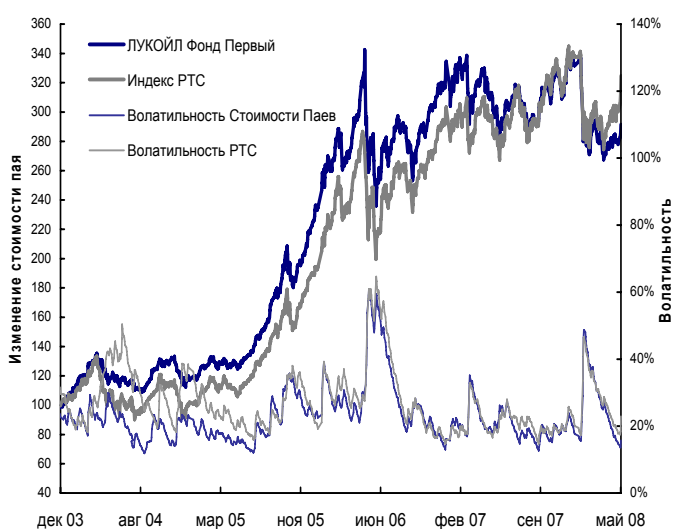


## ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Первый

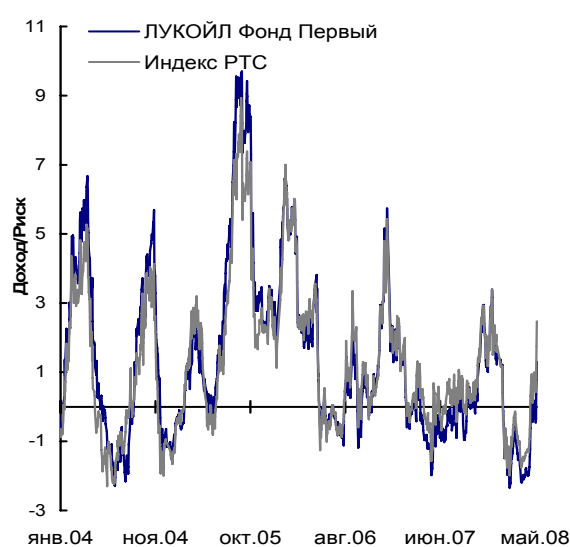
### Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Бета	Альфа
Последние 12 месяцев	-6.37%	10.16%	24.84%	29.86%	-0.2599	0.3201	0.6598	-0.0005
Последние 6 месяцев	-11.53%	-3.28%	27.28%	32.98%	-0.8793	-0.1993	0.6477	-0.0008
Последние 3 месяца	7.45%	17.65%	23.26%	28.96%	1.2513	2.3065	0.6510	-0.0006
Последний месяц	4.42%	9.99%	15.70%	26.88%	3.3793	4.4582	0.4336	0.0002

### Результаты управления



### Соотношение риска и дохода



## ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций

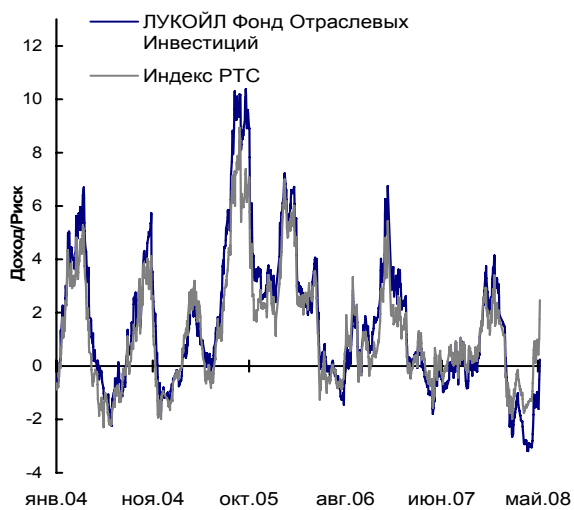
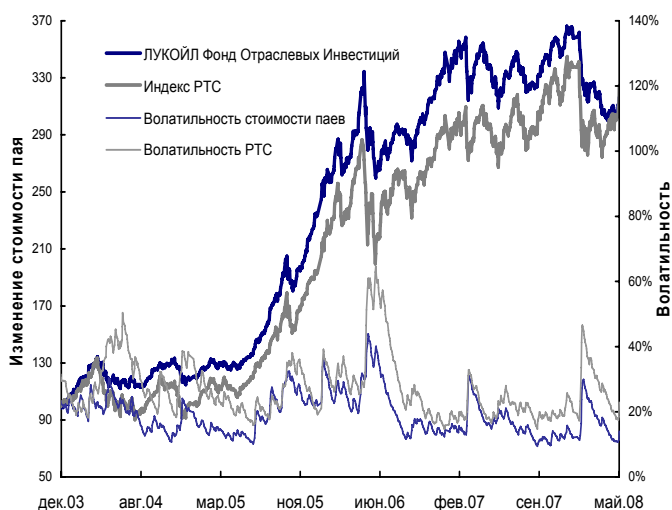
### Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Бета	Альфа
Последние 12 месяцев	-6.17%	10.16%	16.90%	29.86%	-0.3694	0.3201	0.4236	-0.00043
Последние 6 месяцев	-11.35%	-3.28%	17.38%	32.98%	-1.3571	-0.1993	0.3762	-0.00090
Последние 3 месяца	0.98%	17.65%	15.97%	28.96%	0.2441	2.3065	0.3976	-0.00089
Последний месяц	4.11%	9.99%	13.70%	26.88%	3.6037	4.4582	0.2712	0.00077



Результаты управления

Соотношение риска и дохода



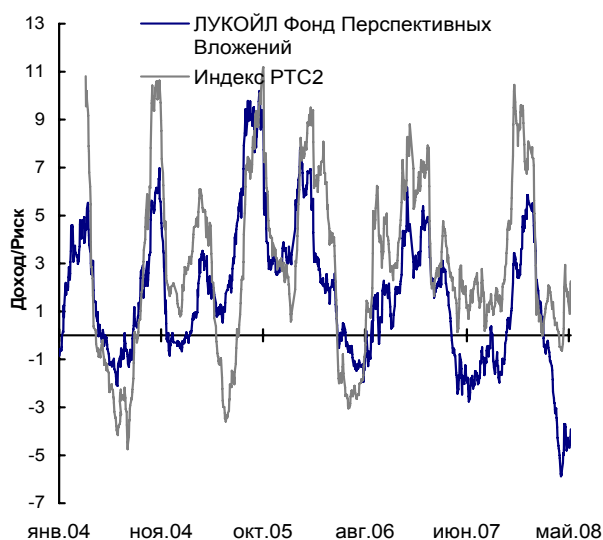
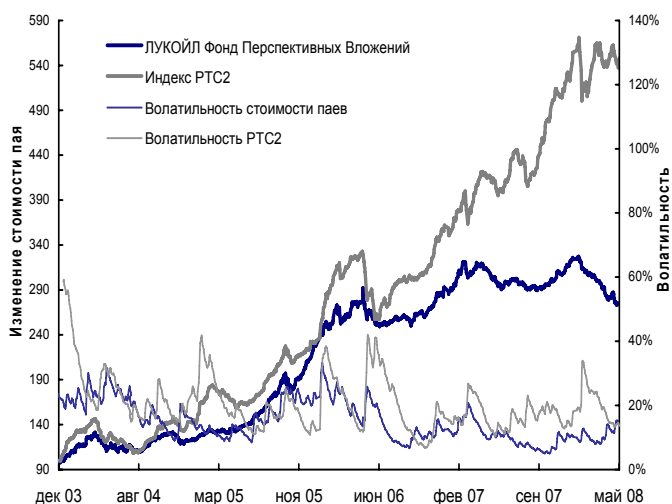
ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Бета	Альфа
Последние 12 месяцев	-10.03%	32.12%	9.89%	15.21%	-1.0472	1.8221	0.2554	-0.0007
Последние 6 месяцев	-8.73%	7.29%	10.55%	17.65%	-1.6997	0.7938	0.1855	-0.0009
Последние 3 месяца	-10.15%	7.73%	10.50%	13.87%	-4.0059	2.1746	0.1246	-0.0020
Последний месяц	-1.25%	0.79%	11.45%	10.65%	-1.3124	0.8869	0.6537	-0.0009

Результаты управления

Соотношение риска и дохода





## ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ ФОНД ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ

### Анализ эффективности управления

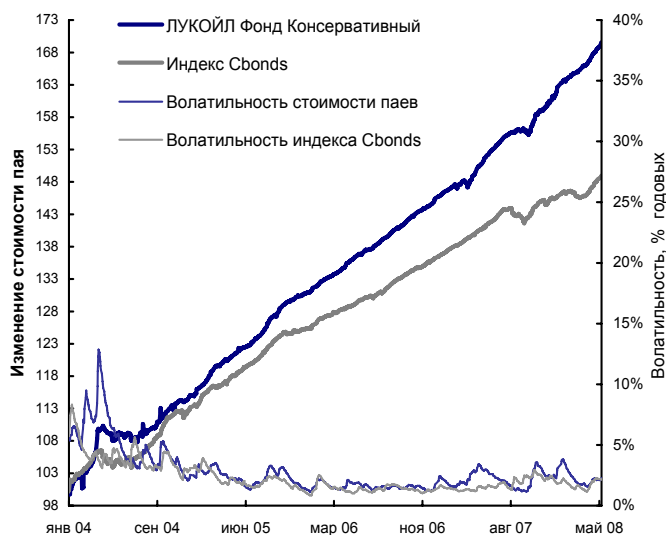
Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Бета	Альфа
Последние 12 месяцев	7.07%	8.91%	11.29%	12.47%	0.5965	0.6755	0.7071	0.00003
Последние 6 месяцев	-1.01%	0.16%	13.11%	13.78%	-0.1528	0.0235	0.7244	-0.00009
Последние 3 месяца	9.21%	9.60%	12.39%	12.08%	2.8871	3.0811	0.8011	0.00025
Последний месяц	4.45%	5.61%	8.54%	11.24%	6.2514	5.9923	0.5498	0.00069

## ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ ФОНД КОНСЕРВАТИВНЫЙ

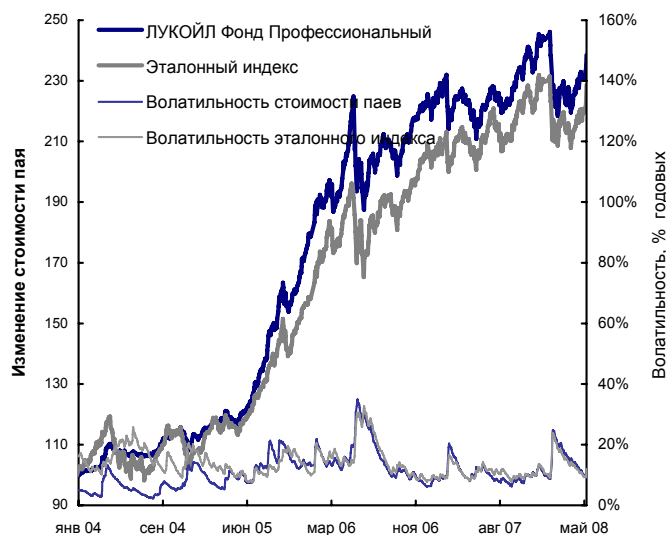
### Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Бета	Альфа
Последние 12 месяцев	12.71%	6.05%	1.43%	1.26%	8.2489	4.5803	0.2643	0.0004
Последние 6 месяцев	6.73%	2.79%	1.42%	1.09%	9.1053	4.9829	0.4705	0.0004
Последние 3 месяца	3.08%	1.74%	0.84%	1.03%	14.4632	6.7124	0.3691	0.0004
Последний месяц	1.33%	1.30%	0.82%	0.58%	19.4905	26.8321	0.1717	0.0005

### Результаты управления – ЛУКОЙЛ Фонд Консервативный



### Результаты управления – ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный



## Используемые термины и сокращения

- Для анализа результатов управления рассматривался **агрегированный портфель**, объединяющий все средства, переданные в управление при анализе результатов доверительного управления, и стоимость пая при анализе результатов управления паевыми фондами.
- **Индекс стоимости агрегированного портфеля (ИСАП)** отражает изменение стоимости портфелей всех клиентов, переданных в доверительное управление. Индекс позволяет оценить изменение стоимости портфеля с учетом довнесений и выводов средств инвесторами. Изменение индекса за период времени пропорционально изменению стоимости средств, переданных в доверительное управление.
- **ИСАП** строится на основе оценки **текущей стоимости активов** под управлением. Полученные дивиденды и купонный доход также отражаются в оценке рыночной стоимости активов, при этом предполагается, что полученный доход реинвестируется. Операционные издержки, связанные с управлением активами, вычитаются из текущей стоимости активов. При построении индекса учитывается эффект дополнительного внесения/отвлечения денежных средств, при этом применяется метод **взвешенной во времени доходности (time-weighted rate of return)**.
- **Доходность за период** – доходность соответствующего показателя за рассматриваемый период.
- **Эффективная ставка доходности** с базовым периодом (месяц) в процентах годовых используется для сравнения доходности вложений различной срочности. Она рассчитывается в процентах годовых и позволяет сравнивать доходность различных инструментов. Очевидно, что чем больше эффективная ставка доходности, тем лучше. Эффективная ставка доходности представляет собой ставку сложных процентов, которые позволили бы инвестору получить ту же доходность, что и управляемый портфель.
- **Волатильность (риск)** отражает степень нестабильности (разброса) результатов управления. Так, если стоимость средств под управлением не претерпевает «резких» скачков, можно говорить о низкой волатильности. Чем меньше показатель волатильности, тем меньше риск стратегии и, соответственно, тем больше мастерство управляющего. Математически волатильность рассчитывается как стандартное отклонение (разброс) изменения стоимости соответствующего актива. Волатильность обычно выражается в процентах годовых.
- **Коэффициент Шарпа** отражает соотношение доходности и риска управления ресурсами. Чем больше коэффициент Шарпа, тем лучше. Математически коэффициент Шарпа равен отношению разницы между реальной доходностью управления и безрисковой доходностью к риску управления (волатильности) портфеля за рассматриваемый период.
- **Коэффициенты  $\alpha$  и  $\beta$**  указывают, насколько изменение стоимости агрегированного портфеля связано с динамикой рынка (величина коэффициента  $\beta$ ), и насколько велик вклад менеджера, управляющего портфелем (коэффициент  $\alpha$ ). Если  $\alpha$  положительна, то инвестиционный менеджер получил более высокие, по сравнению с рынком в целом, результаты.

## Пояснения к таблицам и графикам, приведенным в тексте

- **Таблица «Результаты управления»**  
Доходность за период – изменение долларовой стоимости рассматриваемого актива за период.  
Эффективная ставка доходности (в долларах, процентах годовых) – рассчитана для базового месячного периода.  
Волатильность – средняя месячная волатильность ежедневных колебаний цен актива в течение рассматриваемого периода.
- **Графики «Результаты управления активами за период»**  
На графиках представлены изменения ИСАП (индекса стоимости пая); оценки волатильности (разброса) изменения индексов на каждый день расчетного периода. Мы использовали метод экспоненциального сглаживания для большей наглядности результатов.
- **Графики «Отношение доходности и риска»**  
На графиках представлены представленные отношение доходности вложения в актив по итогам месяца к средней волатильности цен актива в анализируемом месяце. Показатели рассчитаны для каждого дня (rolling series).



доверительное управление активами

Россия, 119048, Москва, ул. Ефремова, 8; тел./факс: 7 (495) 705-90-58; e-mail: DorozhkinAS@uralsib.ru; web: www.management.uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать offerты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, «УРАЛСИБ» не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни «УРАЛСИБ», ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.  
© УРАЛСИБ 2001