

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **С начала недели оптимизм инвесторов поддерживали заявления и мнения, свидетельствующие о возможности дальнейших стимулирующих мер со стороны центральных банков.** Глава Банка Японии заявил о готовности увеличить объем стимулирования, если европейский долговой кризис станет угрозой для японской экономики. ОЭСР в своем докладе прогнозирует, что в начале 2012 года Банк Англии может увеличить объем покупки активов. В четверг глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что европейский регулятор готов к более решительным антикризисным мерам, если лидеры стран Еврозоны достигнут соглашения по укреплению бюджетного контроля.
- **Однако главные события в области монетарной политики произошли в среду.** ЦБ Китая объявил, что с 5 декабря понизит норму обязательного резервирования для банков на 50 б.п. впервые с 2008 года. Таким образом, тренд на ужесточение монетарной политики фактически завершен раньше, чем полагали рынки. Чуть позже краткосрочный фурор на рынках рискованных активов произвело сообщение о решении ФРС США, ЕЦБ, Банка Канады, Банка Англии, Банка Японии и Национального Банка Швейцарии продлить до 1 февраля 2013 года действие соглашений о свопах, в рамках которого центральные банки могут в неограниченных количествах занимать долларовую ликвидность у ФРС для удовлетворения потребностей банков. При этом с 5 декабря процентные ставок по долларowym свопам будут снижены на 50 базисных пунктов.
- **Важной составляющей новостного фона остаются действия рейтинговых агентств.** Снижение агентством Fitch прогноза по рейтингу США со стабильного на негативный после провала переговоров в Конгрессе по сокращению госрасходов было ожидаемым. Несколько более нервно рынки отреагировали на сообщения о том, что Fitch рассматривает возможность снижения рейтингов 87 европейских банков, в том числе крупнейших, а агентство Standard & Poor's пересмотрело рейтинги 37 банков (по большому счету произошло снижение на одну ступень; в частности, снижены рейтинги крупнейших американских банков).
- **Министры финансов стран Еврозоны во вторник одобрили выделение очередных траншей помощи Греции и Ирландии.** Греция получит шестой транш помощи в размере 8 млрд. евро от МВФ и ЕС к середине декабря и, таким образом, избежит дефолта. Также Еврогруппа одобрила два варианта леввериджа для EFSF. Согласно первому, фонд сможет страховать на 20-30 % риски частных инвесторов при покупке гособлигаций проблемных стран, по второму для покупки госбумаг могут создаваться частно-государственные фонды. Впрочем, в обоих случаях возможность достижения потенциальной емкости в 1 трлн. евро будет непосредственно зависеть от рыночной конъюнктуры.
- **Ноябрьские данные с рынка труда США в пятницу принесли сюрприз.** Безработица снизилась с 9,0 % до 8,6 %, в то время как изменений не ожидалось. Число безработных снизилось почти на 600 тыс. человек, однако примерно половина этого сокращения произошла за счет сокращения рабочей силы, что было характерно для остро-кризисного периода. Так что умеренным позитивом скорее следует считать данные об изменении числа рабочих мест: прогноз на ноябрь был немного не достигнут (+120 тыс. при прогнозе +125 тыс.), однако по сторону повышения были пересмотрены данные за сентябрь (с +158 тыс. до +210 тыс.) и октябрь (с +80 до +100 тыс.).

Фондовый рынок

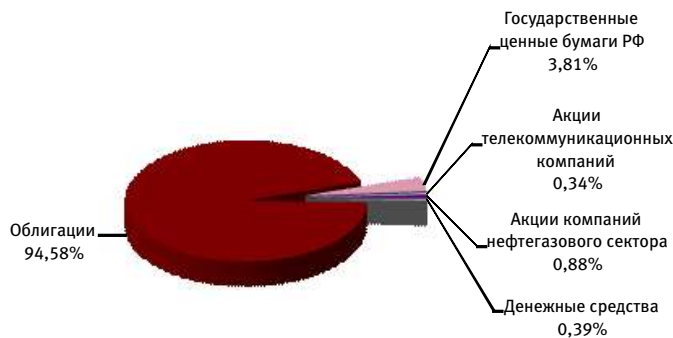
На рынках рискованных активов в начале прошлой недели вернулся оптимизм, инвесторов в который раз воодушевили новые надежды на большую решительность властей Еврозоны в согласовании и внедрении антикризисных мер. Впрочем, «европейского» оптимизма вряд ли хватило бы, чтобы поддерживать ралли до конца недели, если бы не новости от центробанков. Банк Китая, еще недавно в монетарном обзоре писавший о неустойчивости «базы для ценовой стабильности» неожиданно снизил нормы обязательного резервирования, а ведущие мировые ЦБ продлили соглашение о свопах с ФРС и снизили ставку по ним на 50 б.п., значительно улучшив напряженную в последнее время ситуацию с долларовой ликвидностью в Европе. Американские фондовые индексы за неделю прибавили около 7 %, немецкий DAX вырос на 10,7 %. В условиях насыщенного мирового фона российский рынок следовал за мировыми площадками, внутренние новости в большей степени влияли на сравнительную динамику бумаг. В понедельник индекс ММВБ уже на старте торгов достиг ближайшего сопротивления в районе 1435 пунктов, во второй половине дня торги проходили уже выше 1450 пунктов, а на закрытие индекс составил 1466,22 пункта (+3,93 % за день), за один день полностью отыграв предшествовавшее недельное снижение. В среду новости от центробанков позволили индексу ММВБ прибавить еще 3 %, достигнув полутора тысяч пунктов, а дневной рост индекса РТС (+5,08 % на закрытие) оказался рекордным за полтора года. Четверг и пятница прошли в вялой консолидации 1500-1520 пунктов по индексу ММВБ. По итогам недели индекс ММВБ прибавил +6,73 % (1505,77 пунктов), индекс РТС благодаря укреплению рубля вырос на 9,4 %. Лидировал на российском рынке банковский сектор (Сбербанк +14,35 % обычка, +14,11 % префы; ВТБ +13,94 %) отражая, по нашему мнению, как ставку на общий рост российского рынка (обычка Сбера остается наиболее ликвидной российской акцией), так и улучшение отношения к акциям финансового сектора на внешних площадках на фоне сигналов о смягчении центробанками монетарной политики. Опубликованную отчетность Сбербанка за 9 мес. по МСФО мы оцениваем нейтрально. Нефтегазовый сектор выступил на уровне рынка, опережающими темпами росли котировки Газпрома (+10,78 %), второй по ликвидности российской фишки, чему способствовали корпоративные новости: стало известно, что инвестиционная программа газового гиганта на 2012 год будет ограничена 800 млрд. руб., а дивиденды за 2011 году будут удвоены по сравнению с 2010. В металлургическом секторе динамика разнонаправленная. В числе лидеров по итогам недели ММК (+18,0 %), Мечел (+15,57 %) и Распадская (+12,22 %). Аутсайдером стали акции Северстали (-1,26 %), рынок негативно воспринял новость о выделении золотодобывающих активов в независимую компанию. Во втором эшелоне весьма бодро смотрелись представители машиностроительного сектора (Автоваз +18,34 % обычка, +16,19 % префы; СОЛЛЕРС +10,72 %). Отметим различную динамику капитализационных индексов ММВБ: индексы высокой (+6,53 %) и стандартной (+7,57 %) капитализации существенно обогнали индекс базовой капитализации (+2,67 %): как обычно, сильное движение началось с более ликвидных бумаг. Получит ли это движение на мировых и российских площадках продолжение, будет зависеть от очередного раунда важных событий в Европе. В четверг состоится заседание ЕЦБ, а в пятницу саммит ЕС. Прогресс в разработке антикризисной стратегии для Европы в сочетании с вышеперечисленными действиями и намерениями монетарных властей, обеспечил бы, по нашему мнению, достаточную базу для продолжения сезонного ралли, которое в этом случае сможет претендовать на звание «предновогоднего». Если же европейские власти несмотря на все более угрожающую эскалацию долгового кризиса, снова проявят нерешительность и недоговороспособность, это может еще сильнее напугать инвесторов и придаст новый импульс попыткам возобновить нисходящий тренд.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

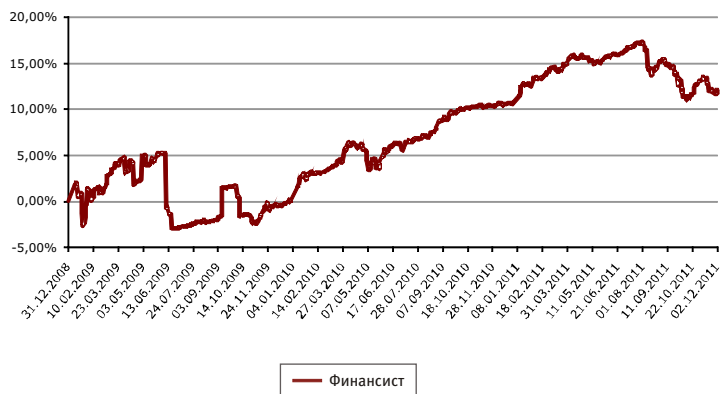
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде произошли незначительные изменения. Мы сохраняем уже ранее занятые позиции в облигациях с высокими ставками купонов, а также крепким кредитным качеством.



Динамика стоимости пая



На 02.12.2011: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 44,359 млн руб.
● стоимость пая составляет 1 702,7 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	1.13	1.22
ЛУКОЙЛ, ао	0.81	0.88
Ростелеком, ао	0.33	0.34
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	4.36	3.81
Россия, 25077	4.25	3.81
Облигации российских хозяйственных обществ	91.93	94.58
ВымпелКом-Инвест, 6	2.08	2.17
Группа ЛСР(ОАО), БО-2	8.31	8.76
Группа ЛСР(ОАО), БО-3	7.12	7.47
ЕвразХолдинг Финанс, 2	15.35	16.12
Мечел, 14	13.39	14.15
МТС, 8	14.74	14.95
РУСАЛ Братск, 8	15.18	15.97
СОЛЛЕРС, 2	14.23	14.99
Денежные средства	2.58	0.39

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

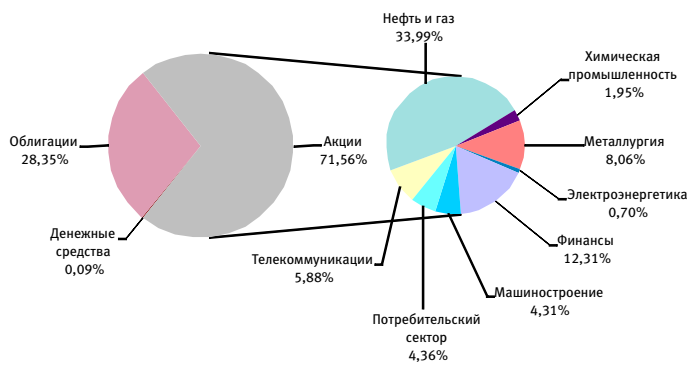
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

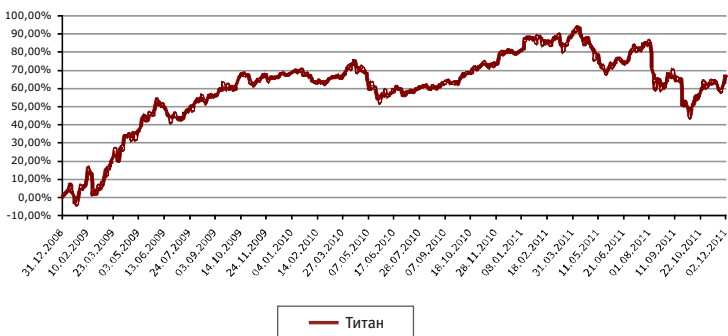
Концептуальные торговые идеи:

- В приоритете нефтегазовый сектор.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. Мы продолжили сокращать позицию в акциях Южный Кузбасс, зафиксировав положительный финансовый результат. В нефтегазовом блоке в структуре фонда была произведена рокировка куплены акции привилегированные компании ТНК-ВР Холдинг взамен проданных акций Лукойла. Продолжим отмечать, что европейские проблемы по прежнему оказывают давление на российский рынок.



Динамика стоимости пая



На 02.12.2011: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 128,427 млн руб.
● стоимость пая составляет 1 968,6 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	68.48	71.56
Автоваз, ап	3.70	4.31
Газпром нефть, ао	3.22	3.23
Газпром, ао	5.34	6.93
ГМК Норильский никель, ао	1.50	1.50
Группа Компаний ПИК, ао	3.50	3.41
Группа ЛСР, ао	0.88	0.95
ЛУКОЙЛ, ао	5.73	4.74
ММК, ао	1.39	1.59
Мосэнерго, ао	0.65	0.70
НОВАТЭК, ао	5.00	5.07
Ростелеком, ао	3.69	3.03
Сбербанк России, ао	7.09	7.98
Сбербанк России, ап	3.89	4.33
Северсталь, ао	1.83	1.78
Сургутнефтегаз, ап	2.43	2.51
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.05	3.36
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	5.87	5.69
Таттелеком, ао	3.17	2.85
ТНК-ВР Холдинг, ап	0.73	0.73
Уфанефтехим, ап	1.82	1.74
ФосАгро, ао	2.08	1.95
Южный Кузбасс, ао	4.14	3.18
Облигации российских хозяйственных обществ	29.60	28.35
Группа ЛСР(ОАО), БО-2	2.88	2.80
Группа ЛСР(ОАО), БО-3	4.70	4.55
ЕвразХолдинг Финанс, 2	6.51	6.30
Мечел, 13	3.16	3.08
Мечел, 14	3.17	3.09
РУСАЛ Братск, 8	1.68	1.63
СОЛЛЕРС, 2	6.85	6.89
Денежные средства	1.92	0.09

Открытый фонд акций "СТОИК"

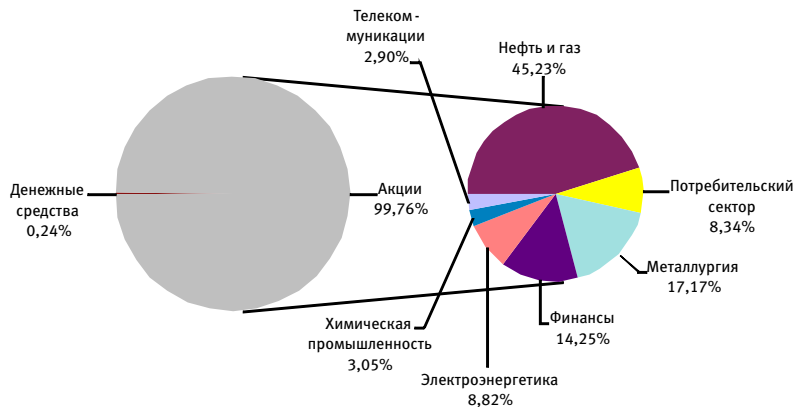
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

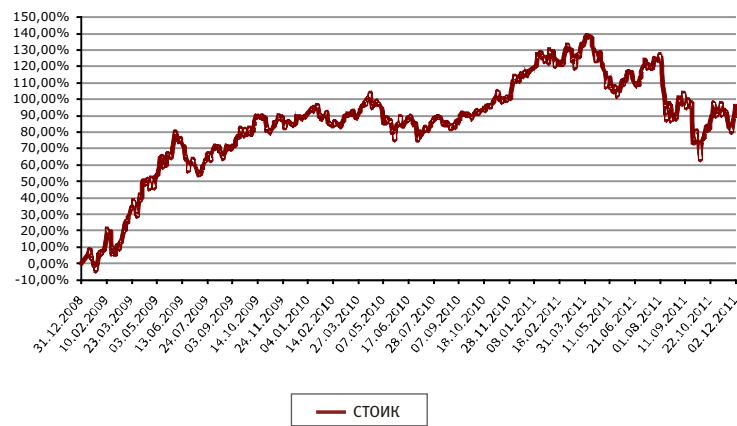
Концептуальные торговые идеи:

- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ и существенного роста бизнеса, мажоритарный акционер с хорошей политической поддержкой для лоббирования долгосрочных интересов компании.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли незначительные изменения. Увеличена доля отрасли металлургия за счет покупки акций компаний ГМК Норильский Никель и Северсталь.



Динамика стоимости пая



На 02.12.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 216,737 млн руб.
- стоимость пая составляет 2447,16 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	98.65	99.76
Ашинский метзавод, ао	2.27	2.28
Газпром нефть, ао	3.18	3.10
Газпром, ао	8.15	9.97
ГМК Норильский никель, ао	6.73	7.36
Группа Компаний ПИК, ао	2.53	2.40
Группа ЛСР, ао	2.67	2.81
ДИКСИ Групп, ао	3.11	3.13
ЛУКОЙЛ, ао	8.45	7.64
ММК, ао	1.66	1.85
Мосэнерго, ао	0.58	0.61
НК Роснефть, ао	8.88	9.13
НЛМК, ао	1.60	1.70
НОВАТЭК, ао	15.09	12.64
Ростелеком, ао	2.80	2.61
Сбербанк России, ао	6.40	7.01
Сбербанк России, ап	6.69	7.24
Северсталь, ао	2.78	3.36
Сургутнефтегаз, ао	2.67	2.76
Таттелеком, ао	0.33	0.29
ФосАгро, ао	3.36	3.05
ФСК ЕЭС, ао	3.02	3.07
Э.ОН Россия, ао	5.02	5.14
Южный Кузбасс, ао	0.69	0.63
Денежные средства	1.35	0.24

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

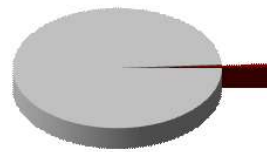
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ и существенного роста бизнеса, мажоритарный акционер с хорошей политической поддержкой для лоббирования долгосрочных интересов компании.

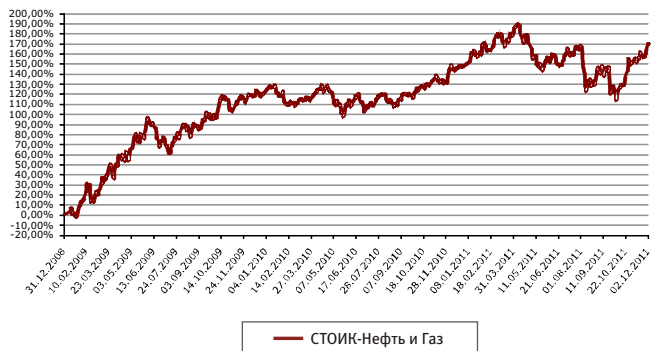
Комментарии управляющего: По итогам прошедшей недели была открыта позиция в акциях Московского НПЗ на фоне положительной динамики данных бумаг. Была увеличена доля в Газпроме (ликвидная бумага, повышение дивидендов, долго снижалась). Также была уменьшена доля в акциях компании Лукойл, так как на данный момент это крайне волатильный инструмент. Акции Роснефти, на наш взгляд, обладая потенциалом роста, были куплены в портфель.

Акции
нефтяных компаний
99,05%



Денежные средства
0,95%

Динамика стоимости пая



На 02.12.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 21,531 млн руб.
- стоимость пая составляет 1115,31 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	99.70	99.05
Башнефть, ап	7.87	5.01
Газпром нефть, ао	10.36	4.90
Газпром, ао	1.68	10.17
ЛУКОЙЛ, ао	3.86	1.88
Московский НПЗ		0.18
Нижнекамскнефтехим, ао	6.53	6.39
Нижнекамскнефтехим, ап	3.33	2.87
НК Роснефть, ао	1.08	1.65
НОВАТЭК, ао	14.76	14.60
Сургутнефтегаз, ап	12.21	12.50
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	7.38	9.31
ТНК-ВР Холдинг, ап	14.79	14.61
Транснефть АҚ, ап	15.85	14.98
Денежные средства	0.30	0.95

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

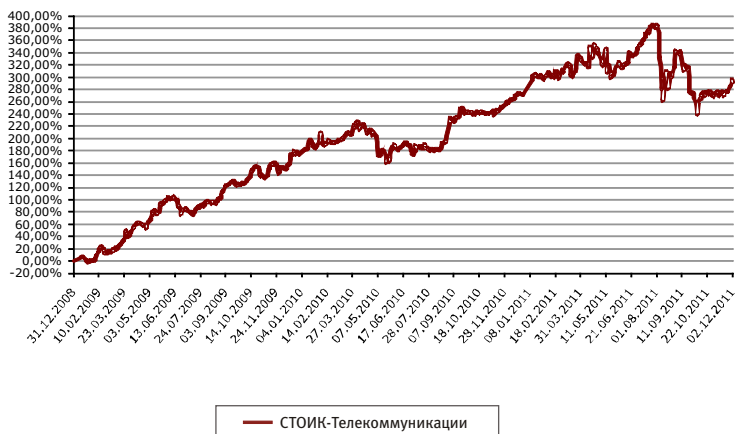
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда существенных изменений не произошло. Таким образом, была увеличена доля в деньгах в портфеле фонда. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
80,42 %



Денежные средства
19,58%

Динамика стоимости пая



На 02.12.2011:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 20,662 млн руб.
- стоимость пая составляет 1025,08 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	78.93	80.42
АРМАДА, ао	13.41	14.65
АФК Система, ао	14.91	16.15
МТС, ао	14.66	15.56
О2ТВ, ао	5.92	5.68
Ростелеком, ао		
Ростелеком, ап	14.78	14.39
Таттелеком, ао	15.26	13.99
Денежные средства	21.07	19.58

Открытый фонд акций “СТОИК - Metallургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

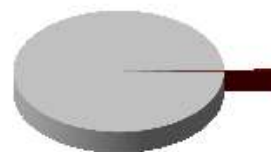
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

- **Металлургическая отрасль:** золотодобывающие предприятия

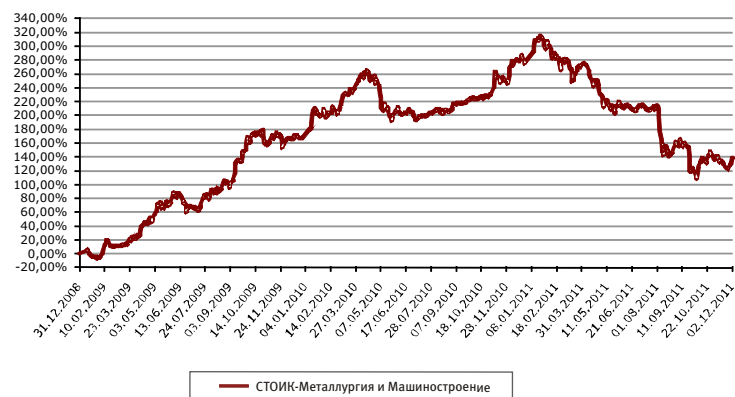
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была увеличена доля Северстали на фоне корпоративных событий в компании. Для понимания дальнейших действий с данным активом фонда мы ждем выхода отчетности компании.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
99,59 %



Денежные средства
0,41%

Динамика стоимости пая



На 02.12.2011:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 14,431 млн руб.
- стоимость пая составляет 493,08 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	88.90	91.29
Автоваз, ап	11.83	13.35
Ашинский метзавод, ао	3.04	3.04
ГАЗ, ао	3.18	2.94
ГМК Норильский никель, ао	12.65	12.69
КАМАЗ, ао	4.42	4.36
НЛМК, ао	9.76	10.31
Северсталь, ао	11.75	13.32
Силовые машины, ао	11.46	12.31
ЧЦЗ, ао	5.17	4.90
Южный Кузбасс, ао	15.64	14.08
Депозитарная расписка	8.67	8.30
Сбербанк России, Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	8.67	8.30
Денежные средства	2.43	0.41

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

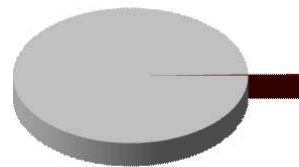
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Консолидация генерирующих активов в отрасли.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе мы увеличили долю МосЭнерго, основываясь на высоких фундаментальных показателях. Акции компании Иркутскэнерго были полностью ликвидированы из портфеля, так как не ожидаем стремительного восходящего движения данных бумаг.

Акции
электроэнергетических
компаний
99,74%



Денежные средства
0,26%

Динамика стоимости пая



На 02.12.2011:

- стоимость чистых активов составляет 17,111 млн руб.
- стоимость пая составляет 762,76 руб.

Структура портфеля фонда

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	98.87	99.74
Дальневосточная энергетическая компания, ао	0.73	0.72
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	5.73	10.96
Иркутскэнерго, ао	0.34	
Мосэнерго, ао	11.58	12.11
МРСК Волги, ао	0.91	0.99
МРСК Северо-Запада, ао	3.45	3.36
МРСК Центра и Приволжья, ао	3.91	3.96
ОГК-1, ао	3.34	3.41
ОГК-2, ао	2.23	
ОГК-3, ао	4.61	5.16
РАО Энергетические системы Востока, ао	1.92	0.91
РусГидро, ао	12.63	12.63
ТГК-1, ао	0.99	0.99
Фортум, ао	0.73	0.67
ФСК ЭЭС, ао	13.16	9.82
Холдинг МРСК, ао	10.31	9.55
Холдинг МРСК, ап		0.76
Э.ОН Россия, ао	13.66	14.00
Энел ОГК-5, ао	8.65	9.74
Денежные средства	1.13	0.26

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

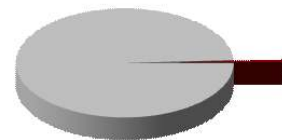
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

- Ставка на акции компаний, ориентированных на внутренний спрос.

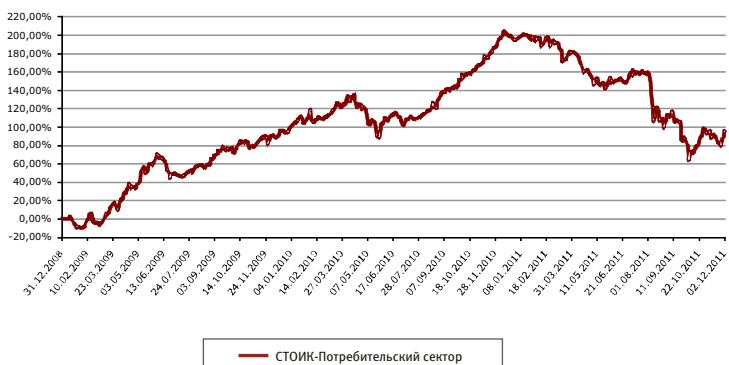
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде не произошло изменений. Неопределенность на внешних рынках оказывает давление на российский рынок акций, стоит отметить, что фундаментально акций компаний потребительского сектора сохраняют свою привлекательность.

Акции
компаний
потребительского сектора
99,17%



Денежные средства
0,83%

Динамика стоимости пая



На 02.12.2011:

- стоимость чистых активов составляет 13,395 млн руб.
- стоимость пая составляет 678,97 руб.

Структура портфеля фонда

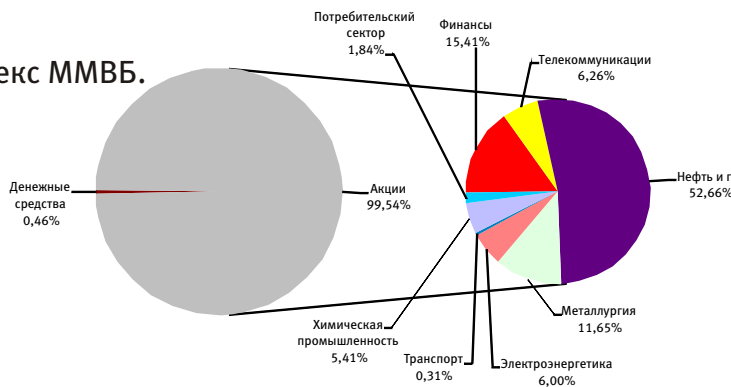
Наименование	26.11.11	02.12.11
Акция	99.94	99.17
Автоваз, ао	2.34	2.59
Автоваз, ап	8.36	9.44
Аэрофлот, ао	6.23	5.86
Группа Компаний ПИК, ао	11.14	10.50
Группа ЛСР, ао	7.37	7.71
Группа Черкизово, ао	12.06	11.92
ДИКСИ Групп, ао	14.51	14.75
Компания М.видео, ао	15.49	14.57
Магнит, ао	10.82	9.80
Сбербанк России, ап	11.63	12.03
Денежные средства	0.06	0.83

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

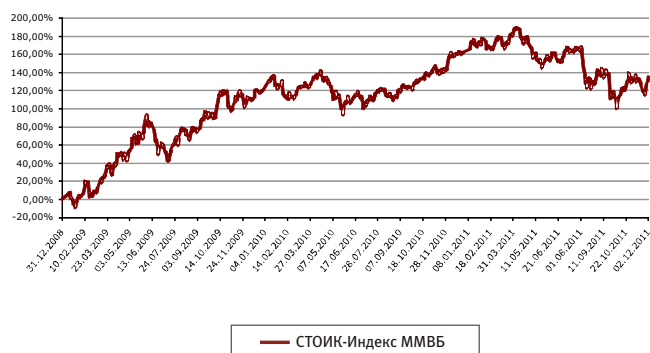
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 02.12.2011: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 77,038 млн руб.
● стоимость пая составляет 918,4 руб.

Наименование	25.11.11	02.12.11
Акция	98.67	98.88
Аэрофлот, ао	0.33	0.31
Банк ВТБ, ао	2.52	2.65
Газпром нефть, ао	0.53	0.51
Газпром, ао	15.40	15.84
ГМК Норильский никель, ао	6.90	6.87
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	1.39	1.41
ЛЮКОЙЛ, ао	14.71	14.20
Магнит, ао	1.96	1.84
Мечел, ао	0.95	1.02
ММК, ао	0.35	0.39
Миснерго, ао	0.26	0.26
МТС, ао	3.27	3.28
НК Роснефть, ао	4.65	4.73
НЛМК, ао	0.86	0.90
НОВАТЭК, ао	8.60	8.25
ОГК-3, ао	0.20	0.20
Распадская, ао	0.26	0.26
Ростелеком, ао	3.23	2.98
РусГидро, ао	2.12	2.09
Сбербанк России, ао	10.29	11.16
Сбербанк России, ап	0.87	0.93
Северсталь, ао	2.36	2.21
Сургутнефтегаз, ао	3.21	3.28
Сургутнефтегаз, ап	1.41	1.40
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.16	3.35
Транснефть АК, ап	1.17	1.10
Уралвагон, ао	5.64	5.41
ФСК ЕЭС, ао	1.32	1.33
Холдинг МРСК, ао	0.76	0.70
Делегированная расписка	0.69	0.65
Сбербанк России, Квотный Компани РУСАП Плс	0.69	0.65
Денежные средства	0.64	0.46

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.
Объект инвестиций: акции “второго и третьего эшелонов”.

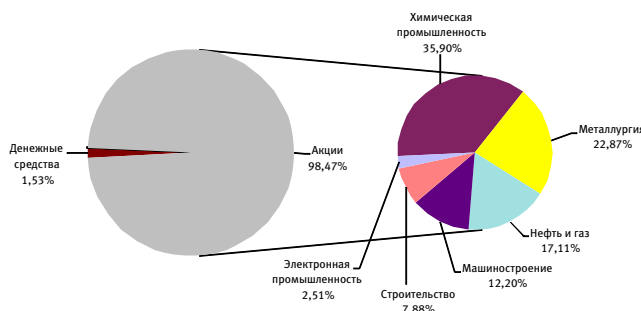
Концептуальные торговые идеи:

● Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевики»

Высокий потенциал бумаг данных эмитентов, основанный на реальном состоянии дел в отрасли, развитие которого поддерживается положительным информационным фоном:

- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

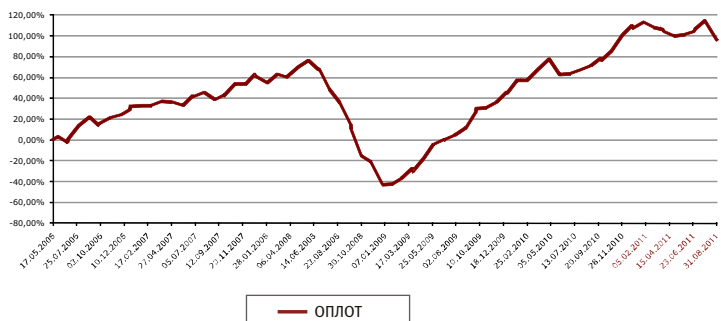
● Отрасль производства минеральных удобрений: корпоративные новости компаний сектора + благоприятная рыночная конъюнктура в отрасли



Комментарий управляющего:

За прошедший месяц была снижена доля Нижнекамскнефтехим и Южного Кузбасса вследствие стабильного роста акций данных предприятий их доля стала превышать 15% (допустимую для одного эмитента в фонде). Мы открыли позицию в привилегированных акциях Уфанефтехим - на наш взгляд, продолжается неагрессивная скупка бумаг компании, акция показывает стабильную динамику с начала года, демонстрируя рост, несмотря на отрицательное движение индексов. Так же мы считаем, что акции компании обладают значительным потенциалом, ввиду недооцененности хорошей оснащенности предприятия и учитывая тот факт, что строительство нового предприятия данного направления стоит намного дороже, чем рыночная капитализация данной компании в настоящее время.

Динамика стоимости пая



На 30.11.2011: Структура портфеля фонда

● стоимость чистых активов составляет 122,911 млн руб.
● стоимость пая составляет 1844,14 руб.

Наименование	31.10.11	30.11.11
Акция	99.59	98.47
Автоваз, ап	9.06	8.83
Ашинский метзавод, ао	3.36	3.29
Бурятзолото, ао	1.38	1.31
ВАСО, ао	0.22	0.22
ВАСО, ап	0.19	0.19
ГАЗ, ао	0.58	0.62
Группа Компаний ПИК, ао	7.42	6.56
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.04	0.04
КООАО Азот, ао	9.72	9.53
Комбинат Южуралникель, ао	1.72	1.72
Компания Главмосстрой, ао	1.31	1.31
Нижнекамскнефтехим, ао	15.47	15.37
НИИМЭ и Микрон, ао	2.50	2.51
Новоил, ап	10.00	10.02
ОНОС, ап	1.29	1.30
Полиметалл, ао	0.81	0.83
Силовые машины, ао	2.50	2.34
Уралкалий, ао	0.65	
Уфанефтехим, ап		3.57
Уфимский НПЗ, ао	2.22	2.22
ФосАгро, ао	12.57	11.00
Южный Кузбасс, ао	16.58	15.69
Денежные средства	0.41	1.53

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Консолидация генерирующих активов в отрасли.
- Подготовка IPO энергетических холдингов.

Комментарий управляющего:

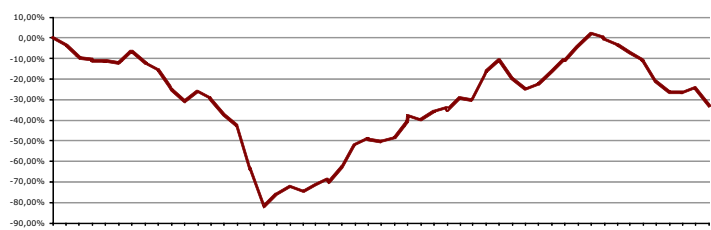
За прошедший месяц была частично сокращена доля ИнтерРАО ввиду низких вышедших данных. Ситуация с Мосэнерго и РусГидро ровно противоположная, хорошие показатели стали драйвером для увеличения долей данных компаний. Также были увеличены доли МРСК в виду стабильного поведения бумаг на рынке. За прошедший месяц мы делали акцент на генерирующих компаниях, уменьшая позиции сбытовых.

Акции
электроэнергетических
компаний
99,38%



Денежные средства
0,62%

Динамика стоимости пая



— ОПЛОТ-Электроэнергетика

На 30.11.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 3,991 млн руб.
- стоимость пая составляет 630,14 руб.

Наименование	31.10.11	30.11.11
Акция	97.86	99.38
Дальневосточная энергетическая компания, ао	0.43	
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	12.02	8.19
Иркутскэнерго, ао	3.20	
Мосэнерго, ао	6.25	12.08
Мосэнергосбыт, ао	2.34	
МРСК Волги, ао	3.99	5.05
МРСК Северо-Запада, ао	2.75	3.07
МРСК Центра и Приволжья, ао	0.48	1.16
ОГК-1, ао	6.90	4.38
ОГК-3, ао	4.20	3.70
Омскэнергосбыт, ао	5.38	
РАО Энергетические системы Востока, ао	5.23	1.43
РусГидро, ао	13.23	14.34
ФСК ЕЭС, ао	11.23	10.80
Холдинг МРСК, ао	10.92	9.88
Холдинг МРСК, ап		1.24
Э.ОН Россия, ао	9.31	13.90
Энел ОГК-5, ао		10.13
Денежные средства	2.14	0.62

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

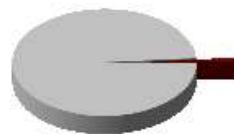
Концептуальные торговые идеи:

- **Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевики»**
 - высокие цены на сырье
 - спрос на продукцию.
- **Ашинский металлургический завод**
 - модернизация производства

Комментарий управляющего:

По итогам прошедшего месяца в фонде была уменьшена позиция Южного Кузбасса в связи с превышением максимально допустимой доли для одного эмитента в фонде ввиду стабильного роста компании. Была увеличена позиция в ГМК Норникель, так как мы рассчитываем на положительную динамику бумаг предприятия после осуществленного выкупа или, по крайней мере, считаем, что акции будут не хуже рынка. Позиция в Северстали также была увеличена (выделение золотого актива компании), мы ждем отчетности предприятия для определения нашего мнения относительно позиции в данной компании.

Акции
металлургических
компаний
98,75%



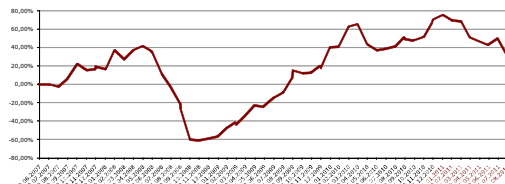
Денежные средства
1,25%

На 30.11.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,884 млн руб.
- стоимость пая составляет 1117 руб.

Наименование	31.10.11	30.11.11
Акция	89.73	91.11
Ашинский метзавод, ао	8.70	8.89
Выксунский металлургический завод, ао	12.16	13.62
ГМК Норильский никель, ао	10.91	11.54
Мечел, ао	5.95	4.76
ММК, ао	4.93	4.80
НЛМК, ао	13.00	11.65
Полиметалл, ао	4.84	5.17
Северсталь, ао	12.51	14.13
ЧЦЗ, ао	1.54	1.44
Южный Кузбасс, ао	15.19	15.10
Депозитарная расписка	8.87	7.64
Сбербанк России, Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	8.87	7.64
Денежные средства	1.40	1.25

Динамика стоимости пая



— ОПЛОТ-Металлургия

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. Лиц. ФСФР России профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №178-08919-001000 от 9 февраля 2006 года.

Правила ДУ ОПИФ облигаций «Финансист» зарегистрир. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0105-58227406. Правила ДУ ОПИФ смешанных инвестиций «ТИТАН» зарегистрир. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0106-58227563. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК» зарегистрир. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0107-58227487. Правила ДУ ОПИФ индексный «СТОИК-Индекс ММВБ» зарегистрир. ФСФР России от 14.12.06 за №0705-75408380. Правила ДУ ОПИФ акций «ОПЛОТ» зарегистрир. ФСФР России от 28.03.06 за №0494-75408598. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК-Нефть и Газ» зарегистрир. ФСФР России от 31.05.07 за №0835-75409439. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК-Телекоммуникации» зарегистрир. ФСФР России от 31.05.07 за №0838-75409511. Правила ДУ ОПИФ акций «ОПЛОТ-Металлургия» зарегистрир. ФСФР России от 31.05.07 за №0836-75409592. Правила ДУ ОПИФ акций «ОПЛОТ-Электроэнергетика» зарегистрир. ФСФР России от 31.05.07 за №0833-75409356. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК-Потребительский сектор» зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК-Электроэнергетика» зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. 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. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

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, 197101, Санкт-Петербург, Петроградская набережная, дом 36, лит. А, по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru