

## Обзор ситуации на рынках

### Драйверы недели

- **Беспорядки в Египте и рост внутривнутриполитической напряженности в ряде других арабских стран** создают, по нашему мнению, новый источник среднесрочного риска для финансовых рынков. В краткосрочной перспективе основным результатом этой напряженности стал ускорившийся рост цен на нефть в первую очередь, европейскую Brent, котировки ближайшего фьючерса на которую впервые с осени 2008 года поднялись выше 100 долл./барр. Негативная реакция фондовых рынков оказалась непродолжительной.
- **Заседание Европейского Центрального Банка (ЕЦБ), состоявшееся в четверг**, окончилось вполне ожидаемым решением вновь оставить ставку на уровне 1,0 % годовых. Однако комментарии Ж.-К. Трише на пресс-конференции по итогам заседания разошлись с ожиданиями «быков» по евро. Признав ускорение инфляции в Еврозоне в последние месяцы Трише, тем не менее, заявил, что оно не нарушает ценовую стабильность и, соответственно, не требует от ЕЦБ ужесточения монетарной политики. В результате коррекция пары евро/доллар, начавшаяся еще накануне, значительно усилилась.
- **В пятницу в США были опубликованы ежемесячные данные по рынку труда**, значительно разошедшиеся с ожиданиями рынка. Число рабочих мест (Non-farm payrolls) в январе выросло заметно меньше ожиданий (+36 тыс. при прогнозе +145 тыс.), однако уровень безработицы резко сократился: с 9,4 до 9,0 % (аналитики, напротив, ожидали роста до 9,5 %). Рынки рискованных активов после этих данных оказались под давлением, хотя американским индексам по итогам волатильной пятничной сессии удалось прибавить порядка 0,25 %.

### Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	04.02.2011	28.01.2011	
ММВБ	1766,53	1735,01	1,82%
ММВБ нефть и газ	3245,94	3110,46	4,36%
ММВБ финансы	7308,91	7613,78	-4,00%
ММВБ металлургия	5842,28	5774,41	1,18%
ММВБ энергетика	3410,6	3421,88	-0,33%
ММВБ телекоммуникации	2532,17	2490,34	1,68%
ММВБ химия / нефтехимия	6781,89	6743,12	0,57%
ММВБ машиностроение	2894,93	2943,38	-1,65%
ММВБ потреб. сектор	6107,85	6124,92	-0,28%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	89,03	89,34	-0,35%
Корзина 55/45	34,12	34,63	-1,47%
USD/RUB	29,4	29,81	-1,38%
EUR/RUB	39,97	40,61	-1,58%

### Рынок акций

Неделя на российском рынке акций началась с резкого падения основных индексов, отыгравших пятничную коррекцию в США и снижение на европейских биржах. Впрочем, уже начиная с европейской сессии понедельника реакция мировых фондовых площадок на события в Египте стала более сдержанной, в то время как цены на нефть продолжали рост. В результате российские индексы смогли удержаться выше локальных минимумов второй половины января и от них снова оттолкнуться вверх, индекс ММВБ в среду доходил до 1779 пунктов, менее 1 % не дойдя до двухлетнего максимума. Вторая половина недели оказалась менее удачной на фоне локальной коррекции цен на нефть, поддерживаемой усилением доллара на валютном рынке по итогам заседания ЕЦБ и пресс-конференции Ж.-К. Трише. В итоге завершил неделю индекс ММВБ на отметке 1766,53 пункта (+1,82 %).

Основным локомотивом российского рынка вновь стал нефтегазовый сектор во главе с акциями Газпрома и Лукойла. Акции Роснефти выглядели менее уверенно из-за сообщения о том, что ВР и Роснефть приостанавливают обмен акциями до 25 февраля на время рассмотрения в арбитражном суде иска российских акционеров ТНК-ВР к ВР. Аутсайдером среди «голубых фишек» стали акции ВТБ после того как стало известно, что приватизация 10-% пакета может состояться в виде продажи на открытом рынке, а не продажи стратегическому инвестору. Обыкновенные акции Сбербанка также находились под давлением, префы продемонстрировали несущественный рост. В металлургическом секторе скорректировались акции ГМК Норильский Никель и ПолюсЗолото, в то время сегмент черной металлургии отыгрывал потери предыдущей недели: котировки выросли на 0,5- 5,5 %. В телекоммуникационном секторе отмечаем незначительное углубление коррекции в акциях МТС и равномерный рост акций фиксированной связи. В электроэнергетике недельные изменения котировок преимущественно отрицательные, в первую очередь в сетевом сегменте.

### Товары

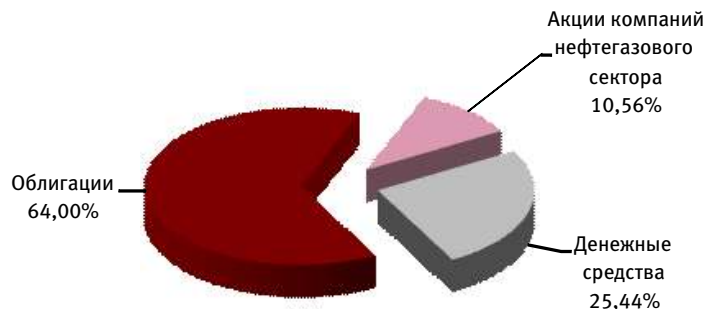
Несмотря на празднование Китайского нового года, активность на рынке промышленных металлов сохраняется. Однако сезонные графики характеризуют первую половину февраля исключительно как бычий рынок, которому свойственна коррекция после начала торгов на шанхайской бирже. Среди основных новостных событий, которые позитивно повлияли на рынок: мощный тропический циклон Yasi обрушился на северо-восточное побережье Австралии. В ожидании удара стихии были закрыты угольные, никелевые и цинковые шахты. Нельзя не отметить череду массовых народных волнений в Египте (и других африканских странах), эти события способствовали росту котировок нефти выше USD 100 за баррель, а следом подросли и прочие сырьевые активы. Продолжают увеличиваться прогнозы дефицита меди в 2011 и последующих годах от крупнейших инвестиционных домов, в то время как запасы на LME как минимум не увеличиваются, а больше приобретают прошлогоднюю тенденцию снижаться. Однако вместе с ростом цен на металлы, увеличиваются риски, так статистика экономического развития практически всех ключевых азиатских экономик (Ю.Корея, Китай, Индия) не радует инвесторов. Темпы инфляции уже опережают плановые показатели, что может подтолкнуть финансовых регуляторов к ужесточению монетарной политики в ближайшее время, в том числе ходят слухи о новом увеличении ставок со стороны Народного банка Китая сразу после окончания праздников.

## Открытый фонд облигаций “Финансист”

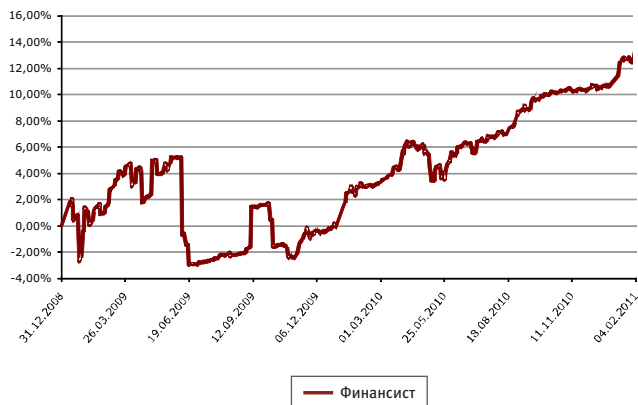
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. По-прежнему сохраняем долю депозита порядка 22% в составе структуры фонда под 12,10% годовых и долю акций на уровне 10%. На отчетную дату доля облигаций - на уровне 64%.



### Динамика стоимости пая



На 04.02.2011:

### Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 48,635 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 722,14 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+13,51%\***

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>9.26</b>	<b>10.56</b>
ЛУКОЙЛ, ао	9.26	10.56
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>65.33</b>	<b>64.00</b>
Башнефть, 2	10.84	10.30
Башнефть, 3	1.53	1.68
ВТБ, 6	4.77	
ВымпелКом-Инвест, 7	11.32	12.55
ЕвразХолдинг Финанс 1-об	9.15	10.22
Мечел, 5	13.33	14.49
Татфондбанк, 7	4.77	5.20
ЮТК, БО-4	8.81	9.55
<b>Денежные средства</b>	<b>25.40</b>	<b>25.44</b>

## Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

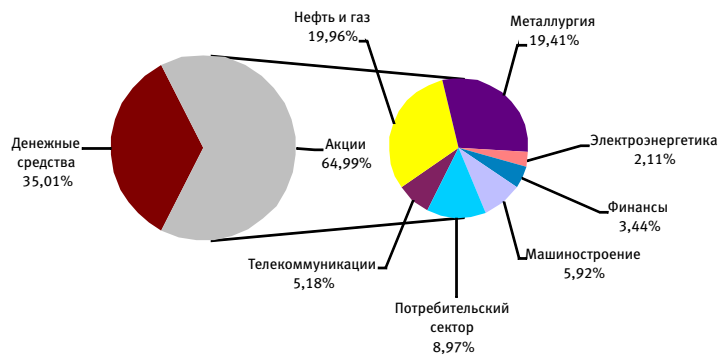
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Концептуальные торговые идеи:

- МТС** - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД (широкополосный доступ в Интернет), перспективы укрепления рубля.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы сохраняем долю депозита в портфеле фонда на текущем уровне порядка 25% под 12,65% годовых, также мы сохраняем долю акций в портфеле фонда порядка 65%. Мы не исключаем волатильность на рынках в краткосрочной перспективе. Однако высокие цены на сырьевых рынках будут оказывать поддержку российскому рынку.



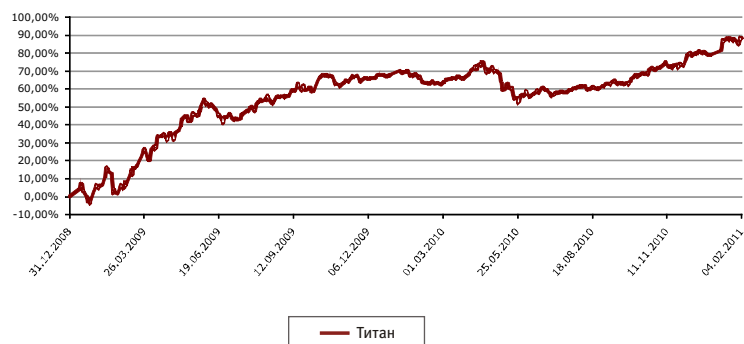
На 04.02.2011:

### Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 174,404 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 227,45 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+12,15%\***

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>64.29</b>	<b>64.99</b>
Автоваз, ап	6.02	5.93
АФК Система, ао	3.91	4.03
ГАЗПРОМ, ао	7.05	7.44
ГМК Норильский никель, ао	7.80	7.63
Группа ЛСР, ао	5.05	5.22
Группа Черкизово, ао	3.80	3.75
ЛУКОЙЛ, ао	7.48	7.91
Сбербанк России, ао	3.57	3.44
Северсталь, ао	1.57	1.56
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.60	2.80
Таттелеком, ао	1.13	1.15
ТГК-6, ао	1.63	1.62
ТГК-9, ао	0.49	0.49
Уфанефтехим, ап	1.80	1.81
Южный Кузбасс, ао	10.39	10.22
<b>Денежные средства</b>	<b>35.71</b>	<b>35.01</b>
Рублевый депозит	25.15	25.16

### Динамика стоимости пая



## Открытый фонд акций "СТОИК"

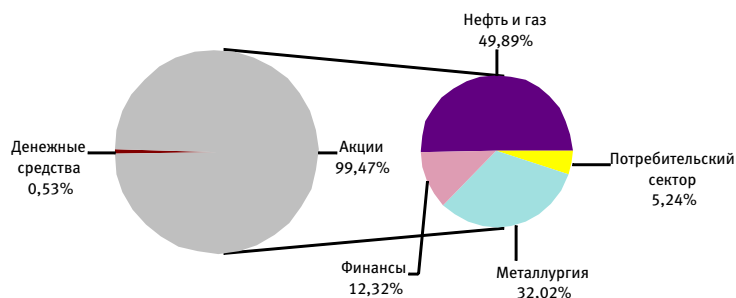
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Концептуальные торговые идеи:

- Южный Кузбасс - скорое размещение Мечел Майнинг.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Российский рынок акций показывает опережающую динамику с начала года относительно других развивающихся рынков. Вероятно сохранение данной тенденции в ближайшей перспективе на фоне высоких цен на сырье из-за усиливающихся инфляционных ожиданий.



### Динамика стоимости пая



### На 04.02.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 287,846 млн руб.
- стоимость пая составляет 2869,57 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +21,38%\*

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>98.23</b>	<b>99.47</b>
Ашинский металлургический завод, ао	3.26	3.25
ГАЗПРОМ, ао	14.70	15.41
ГМК Норильский никель, ао	14.61	14.19
Группа ЛСР, ао	5.10	5.24
ЛУКОЙЛ, ао	13.62	14.31
НОВАТЭК, ао	10.96	11.22
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	4.55	4.68
Роснефть НК, ао	8.82	8.95
Сбербанк России, ап	12.52	12.32
Северсталь, ао	3.82	3.79
Южный Кузбасс, ао	6.26	6.12
<b>Денежные средства</b>	<b>1.77</b>	<b>0.53</b>

## Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

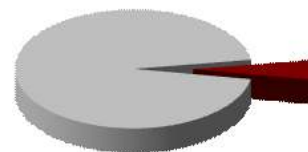
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Новатэк - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

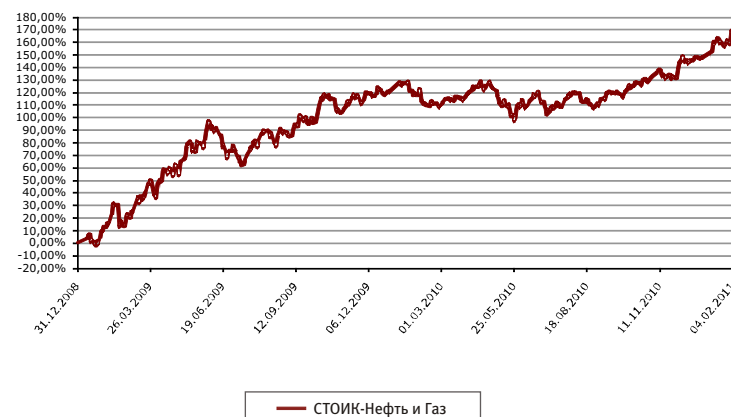
**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав фонда существенно не изменился. Нефтегазовый сектор остается в лидерах рынка после преодоления нефтью психологического уровня в 100 долларов. Многие бумаги обновили локальные максимумы на фоне коррекции в других сегментах.

Акции  
нефтегазовых компаний  
94,77%



Денежные средства  
5,23%

### Динамика стоимости пая



### На 04.02.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 27,898 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 117,73 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +22,60%\*

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>96.82</b>	<b>94.77</b>
Газпром нефть, ао	8.03	7.34
ГАЗПРОМ, ао	14.16	14.01
ЛУКОЙЛ, ао	14.25	13.71
НОВАТЭК, ао	13.30	13.31
Роснефть НК, ао	15.30	13.86
Сургутнефтегаз, ао	5.42	4.76
Сургутнефтегаз, ап	5.86	8.24
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.84	9.84
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.45	3.29
Уфанефтехим, ап	7.20	6.42
<b>Денежные средства</b>	<b>3.18</b>	<b>5.23</b>

## Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

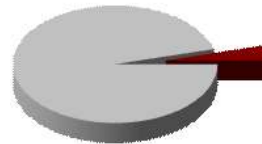
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

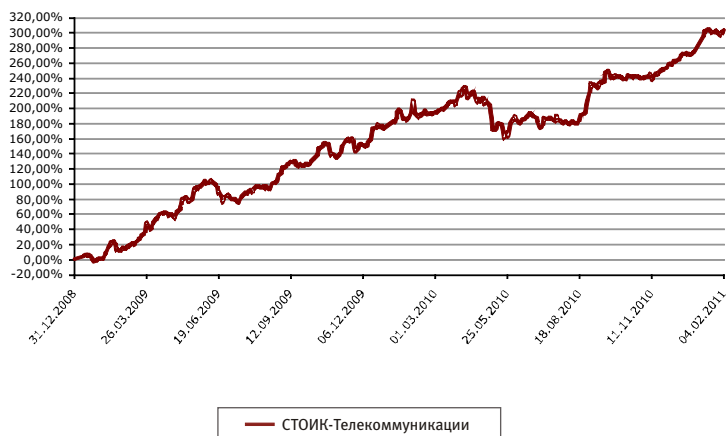
**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли  
95,82 %



Денежные средства  
4,18%

### Динамика стоимости пая



На 04.02.2011:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 27,512 млн руб.
- стоимость пая составляет 1056,42 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +47,18%\*

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>92.64</b>	<b>95.82</b>
АФК Система, ао	13.77	14.52
Дальсвязь, ап	5.82	6.03
Мобильные ТелеСистемы, ао	12.69	12.81
РНТ, ао	2.59	2.63
Ростелеком, ап	14.66	15.04
Сибирьтелеком, ао	9.69	10.05
Таттелеком, ао	10.76	11.17
Уралсвязьинформ, ап	13.31	13.80
Южная телекоммуникационная компания, ао	9.34	9.75
<b>Денежные средства</b>	<b>7.36</b>	<b>4.18</b>

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

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

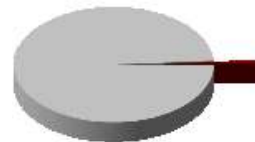
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

- **Металлургическая отрасль:** добывающие предприятия + вертикально-интегрированные компании

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе было произведено сокращение позиций в акциях компании Силовые машины и Южный Кузбасс, а также в акциях Магнитогорского металлургического комбината. Доля денежных средств составляет 1% от стоимости активов фонда.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения  
98,92 %



Денежные средства  
1,08%

### Динамика стоимости пая



На 04.02.2011:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 31,820 млн руб.
- стоимость пая составляет 825,54 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +49,35%\*

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>96.73</b>	<b>98.92</b>
Автоваз, ап	12.50	13.04
Ашинский металлургический завод, ао	12.45	13.25
ГАЗ, ао	1.77	1.85
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	1.30	
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	11.57	12.69
Северсталь, ао	13.76	14.55
Силовые машины, ао	15.56	16.35
Соллерс, ао	12.14	11.53
Южный Кузбасс, ао	15.69	15.65
<b>Денежные средства</b>	<b>3.27</b>	<b>1.08</b>

## Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

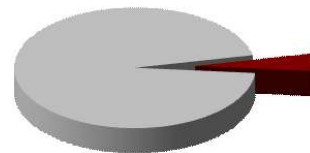
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда несколько изменился. Мы увеличили вложения в акции Холдинга МРСК, ФСК, МОЭСК, РусГидро и ТГК-1. В целом основные бумаги сектора электроэнергетики по-прежнему остаются в среднесрочном широком боковом диапазоне.

Акции  
электроэнергетических  
компаний  
95,26%



Денежные средства  
4,74%

### Динамика стоимости пая



### На 04.02.2011:

- стоимость чистых активов составляет 29,197 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 086,36 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 32,31%\*

### Структура портфеля фонда

Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>93.91</b>	<b>95.26</b>
Башкирэнерго, ао	4.65	3.98
Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	3.05	2.79
Иркутскэнерго, ао	4.69	4.14
Кузбассэнерго, ао	4.42	3.96
Московская объединенная электросетевая компания, ао	4.89	6.44
Мосэнерго, ао	3.64	3.34
Мосэнергосбыт, ао	2.05	1.83
ОГК-1, ао	3.68	3.33
ОГК-2, ао	9.29	8.45
ОГК-3, ао	3.51	3.15
ОГК-4, ао	8.22	7.43
РусГидро, ао	12.20	13.42
ТГК-1, ао	4.25	5.79
ТГК-5, ао	4.63	4.23
ТГК-9, ао	3.52	3.21
ФСК ЕЭС, ао	2.42	5.60
Холдинг МРСК, ао	14.80	14.18
<b>Денежные средства</b>	<b>6.09</b>	<b>4.74</b>

## Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

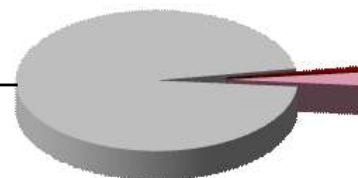
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

- **Лидеры** потребительского сектора
- Представительство **телекоммуникационных компаний**.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло значительных изменений. Мы сохраняем позиции на текущем уровне и придерживаемся позитивного взгляда на сектор в долгосрочной перспективе.

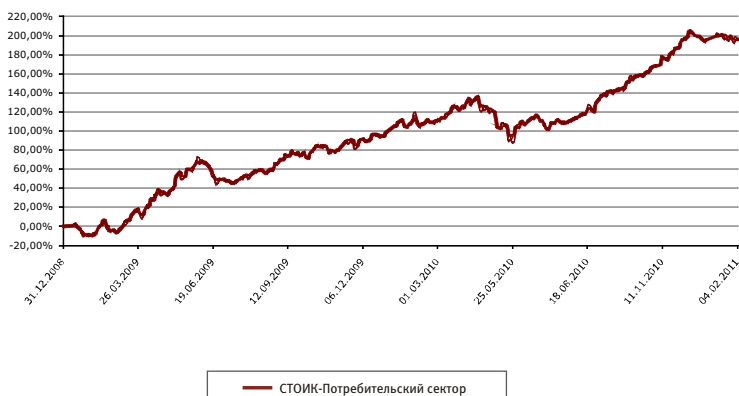
Акции компаний  
потребительского  
сектора  
95,94%



Денежные  
средства  
0,96%

Акции  
электроэнергети-  
ческой отрасли  
3,10%

### Динамика стоимости пая



### На 04.02.2010:

- стоимость чистых активов составляет 32,148 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 030,06 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +49,96%\*

### Структура портфеля фонда

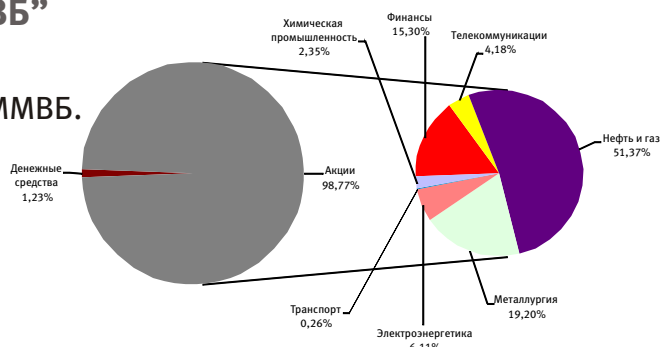
Наименование	28.01.11	04.02.11
<b>Акция</b>	<b>96.50</b>	<b>99.04</b>
Автоваз, ао	2.32	2.29
Автоваз, ап	9.17	9.09
Аэрофлот, ао	10.21	10.41
Балтика, ап	14.80	14.85
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	5.84	5.67
Группа ЛСР, ао	15.03	15.66
Группа Черкизово, ао	10.03	11.99
ДИКСИ Групп, ао	9.73	9.87
Компания М.видео, ао	15.10	14.91
Ростелеком, ап	1.17	1.19
ТГК-6, ао	3.10	3.10
<b>Денежные средства</b>	<b>3.50</b>	<b>0.96</b>

## Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

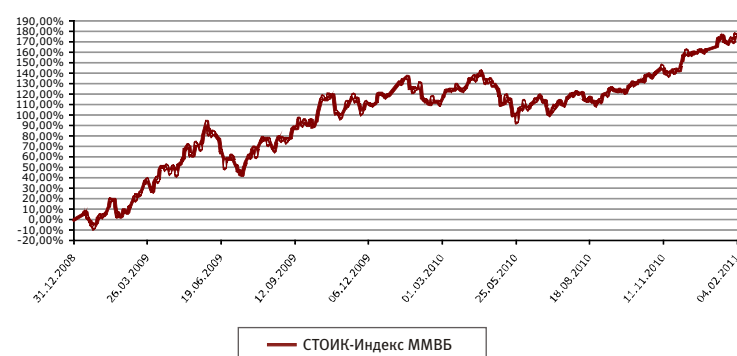
Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

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.



### На 04.02.2011: Структура портфеля фонда

### Динамика стоимости пая



- стоимость чистых активов составляет 87,715 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 080,62 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +25,97%\*

Наименование	28.01.11	04.02.11
Акции	98,02	98,77
Аэрофлот, ао	0,04	0,04
Банк ВТБ, ао	2,31	2,11
Газпром нефть, ао	0,45	0,46
ГАЗПРОМ, ао	15,22	15,95
ГМК Норильский никель, ао	9,93	9,65
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,55	0,53
ЛКООИЛ, ао	13,68	15,07
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0,65	0,65
Мобильные ТелеСистемы, ао	3,61	3,51
Мосэнерго, ао	0,35	0,34
НОВАТЭК, ао	4,95	4,98
Новоильский металлургический комбинат, ао	1,72	1,69
ОГЭС, ао	0,28	0,27
Полметалл, ао	1,33	1,32
Полюс Золото, ао	2,37	2,29
Распадская, ао	0,52	0,52
Роснефть НК, ао	5,72	5,66
Ростелеком, ао	0,33	0,32
РусГидро, ао	2,24	2,24
Сбербанк России, ао	12,72	12,29
Сбербанк России, ап	0,93	0,91
Северсталь, ао	3,14	3,07
Сургутнефтегаз, ао	3,62	3,51
Сургутнефтегаз, ап	1,33	1,36
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3,39	3,52
Транснефть АК, ап	0,84	0,85
Уралмаш, ао	2,38	2,34
Уралсвязьинформ, ао	0,34	0,35
ФСК ЕЭС, ао	1,72	1,65
Холдинг МРСК, ао	1,12	1,08
Денежные средства	1,98	1,23

## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиции: 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:

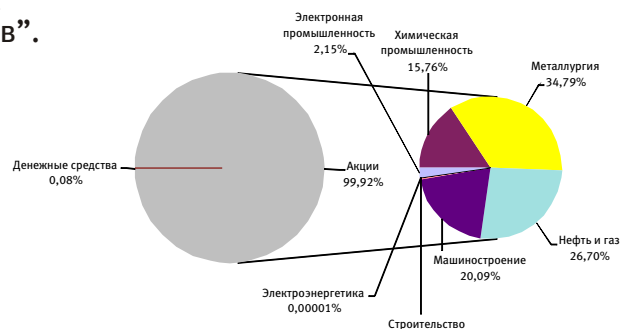
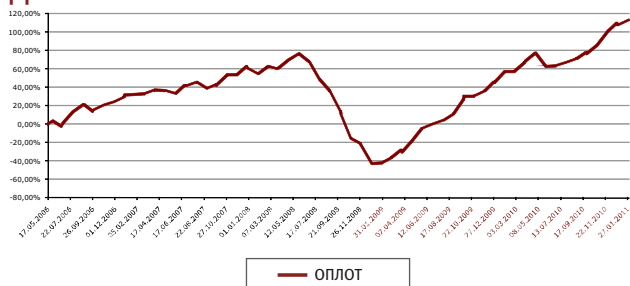
- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

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

### Комментарий управляющего:

По итогам января положительным результатом для портфеля фонда оказалась продажа доли Сильвинита, по которой удалось зафиксировать прибыль. Также за прошедший месяц выросли акции Силовых машин (6,3% от стоимости портфеля фонда), чему способствовали хорошие показатели рентабельности компании, существующий спрос на продукцию («электрики» закупают производимое предприятием генерирующее оборудование), высокие оценки от ведущих брокерских домов. В настоящее время одна из основных идей портфеля - потенциал акций Южного Кузбасса. Отметим, что за январь акции выросли в цене, и мы считаем, что благоприятная конъюнктура будет способствовать продолжению их роста еще длительное время. Отметим также покупку доли в акциях Нижнекамнефтехима - производителя синтетического каучука, используемого производителями автопокрышек. Растущий спрос на автомобили может являться существенным драйвером для роста цены акции данного предприятия. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на рынок в долгосрочной перспективе.

### Динамика стоимости пая



### На 31.01.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 167,723 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 132,01 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 46,62 %

Наименование	31.12.10	31.01.11
Акция	98,96	99,92
Автоваз, ап	13,25	12,88
Акрон, ао	10,01	
Аммофос, ао	2,25	2,21
Ачинский металлургический завод, ао	6,79	7,53
Бурятзолото, ао	1,35	1,33
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0,14	0,14
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0,16	0,16
ГАЗ, ао	0,52	0,64
Главлострой ХК, ао	0,44	0,43
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0,35	0,35
Нижнекамнефтехим, ао	8,59	13,55
Нижнекамнефтехим, ап	2,26	
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2,19	2,15
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	7,03	6,90
Орскнефтеоргсинтез, ап	1,95	1,92
Северсталь, ао	5,38	9,11
Силовые машины, ао	5,23	6,28
Сильвинит, ао	13,57	14,51
Уфанефтехим, ап	1,80	1,75
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1,59	1,57
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0,04	0,04
ФСК ЕЭС, ао		
Южный Кузбасс, ао	8,69	15,13
Южуралникель Комбинат, ао	1,37	1,34
Денежные средства	1,04	0,08

## Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

**Объект инвестиций:** акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

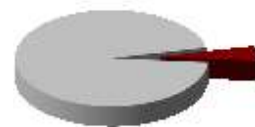
**Концептуальные торговые идеи:**

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

**Комментарий управляющего:**

За прошедший период состав фонда не изменился. Сектор электроэнергетики пока отстает от широкого рынка с начала года на фоне роста сырьевых сегментов. Интерес инвесторов может появиться после активизации процессов консолидации в отрасли или переоценки российского рынка в целом.

Акции  
электроэнергетических  
компаний  
95,07%



Денежные средства  
4,93%

### Динамика стоимости пая



### На 31.01.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,57 млн руб.
- стоимость пая составляет 964,56 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 49,50%

Наименование	31.12.10	31.01.11
<b>Акция</b>	<b>82.76</b>	<b>95.07</b>
Волгоградэнергобсбт, ао	0.26	
Иркутскэнерго, ао	3.45	3.76
Кузбассэнерго, ао	3.53	4.07
Московская объединенная электросетевая компания, ао	8.69	10.04
Мосэнерго, ао	3.57	4.03
Мосэнергобсбт, ао	6.57	7.48
МРСК Волги, ао	7.68	9.25
МРСК Сибири, ао		
МРСК Урала, ао	1.73	2.03
МРСК Центра, ао	7.06	8.41
ОГК-2, ао	4.96	5.34
Омская энергосбытовая компания, ао	1.29	1.52
РусГидро, ао	8.94	9.53
ТГК-14, ао	3.41	3.94
ТГК-5, ао	4.85	5.76
ТГК-6, ао	4.61	5.38
ТГК-9, ао	3.20	3.70
Холдинг МРСК, ао	8.96	10.80
<b>Денежные средства</b>	<b>17.24</b>	<b>4.93</b>

## Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

**Объект инвестиций:** акции перспективных компаний

**Концептуальные торговые идеи:**

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

**Комментарий управляющего:**

За прошедший месяц были осуществлены продажа доли компании Мечел, покупка акций Ашинского металлургического завода и Северстали. Относительно потенциала последнего эмитента, отметим, что являясь вертикально интегрированным предприятием, имеющим свою сырьевую базу, он не должен иметь затруднения в связи с растущими ценами на сырье, вместе с тем получая высокую прибыль в связи с растущими ценами на сбываемую продукцию. Относительно металлургов, более чувствительных к увеличению цен на сырье, рассчитываем, что данные эмитенты найдут способы переставить возращие издержки на конечного потребителя.

Акции  
металлургических  
компаний  
88,29%



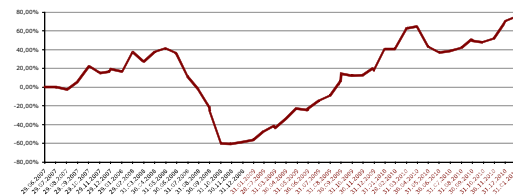
Денежные средства  
11,71%

### На 31.01.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 11,628 млн руб.
- стоимость пая составляет 1750,71 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 48,86 %

Наименование	31.12.10	31.01.11
<b>Акция</b>	<b>84.87</b>	<b>88.29</b>
Ашинский металлургический завод, ао	13.44	15.05
ГМК Норильский никель, ао	15.10	15.45
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	12.87	12.29
Мечел, ао	14.84	
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	14.34	14.16
Северсталь, ао	14.28	14.61
Южный Кузбасс, ао	14.28	16.73
<b>Денежные средства</b>	<b>15.13</b>	<b>11.71</b>

### 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. Правила ДУ ОПИФ облигаций "Финансист" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0105-58227406. Изменение стоимости пая ОПИФ облигаций "Финансист" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) +0,96%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +3,71%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +9,12%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) +2,92%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -5,77%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -4,59%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +6,14%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -24,21%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -0,94%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -0,94%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +12,50%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -33,12%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -4,49%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -2,82%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +30,36%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -15,83%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -2,32%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -0,28%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +19,46%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -11,86%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -9,50%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -2,77%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +45,24%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -22,15%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -13,82%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +1,25%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +64,97%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -13,82%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +1,25%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +64,97%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -7,57%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +8,32%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +44,30%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистрир. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -5,95%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +6,26%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +59,72%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) +15,35%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0836-75409592. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -13,21%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +9,11%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +56,32%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -25,00%. 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 ОПИФ. 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, 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.

\* значения на 04.02.2011. По данным www.nlu.ru.