



## Обзор ситуации на рынках

### Драйверы недели

- Несмотря на начало (28 ноя.) совместных военных учений США и Южной Кореи, опасения начала войны на корейском полуострове спали - отсутствие ответных действий со стороны Северной Кореи на учения несколько сняло напряжение в регионе и во многом нивелировало негативное влияние ожиданий начала войны на мировые фондовые и товарные рынки.
- Позитивная макростатистика из Китая, опубликованная в среду (1 дек.), стала толчком к началу ралли на рынках на прошлой неделе - публикация данных о росте производственной активности в стране (в ноябре соответствующий индекс вырос до 55,2 пунктов против 54,7 в октябре) вызвала бурную позитивную реакцию, как на фондовых, так и на товарных рынках, которая сохранилась до конца недели.
- Выступление Трише после заседания ЕЦБ (четв., 2 дек.) добавило позитива на рынки - неожиданное заявление главы европейского центробанка о том, что сворачивание экстренных мер в еврозоне не предвидится в ближайшей перспективе, развеяло опасения возможного повышения ставки в скором времени, о котором было заявлено ранее, и поддержало рост на большинстве рынков во второй половине недели.
- Выступление главы ФРС США в пятницу (3 дек.) нивелировало негативный эффект от выхода слабой макростатистики по рынку труда США - публикация данных о неожиданном росте безработицы (до 9,8 % в ноябре против ожидаемых 9,6%) и меньшем, чем ожидалось, увеличении числа рабочих мест в США (в ноябре +39 тыс. вместо прогнозируемых +150 тыс.) не смогла помешать продолжению подъема на американском фондовом и нефтяном рынках, поскольку вечером того же дня Бернанке заявил о возможном расширении программы выкупа облигаций на 600 млрд долл. в случае ухудшения ситуации в экономике.

### Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	03.12.2010	26.11.2010	
ММВБ	1649,76	1566,41	5,32%
ММВБ нефть и газ	2919,05	2777,03	5,11%
ММВБ финансы	6758,71	6727,93	0,46%
ММВБ металлургия	5622,77	5192,73	8,28%
ММВБ энергетика	3467,75	3403,23	1,90%
ММВБ телекоммуникации	2322,66	2314,58	0,35%
ММВБ химия / нефтехимия	5782,49	5486,6	5,39%
ММВБ машиностроение	2864,98	2754,17	4,02%
ММВБ потреб. сектор	6020,4	5372,9	12,05%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	89,19	83,76	6,48%
Корзина 55/45	35,97	35,89	0,22%
USD/RUB	31,23	31,39	-0,51%
EUR/RUB	41,76	41,57	0,46%

### Рынок акций

Прошлая неделя на российском рынке акций начиналась с продолжения вялого боковика в диапазоне 1550-1570 пунктов по индексу ММВБ. Однако к среде, 1 декабря, и внутренние, и внешние факторы резко развернулись в пользу роста котировок рискованных активов. В результате, индекс ММВБ отметил приход календарной зимы первым с июля 2008 года подъемом выше 1600 пунктов, а в следующие две сессии продолжал переписывать двухлетние максимумы, поднявшись по итогам недели до 1649,76 пунктов (+5,32 %).

Основным поводом для разрядки обстановки на внешних рынках стал выход сильных данных по деловой активности в Китае. Во второй половине недели на руку «быкам» сыграли также выступления глав ЕЦБ Ж.К. Трише и ФРС США Б.Бернанке, из которых следовало, что ведущие мировые центробанки в ближайшем будущем не собираются ужесточать монетарную политику. Внутренний корпоративный фон был отмечен сильной консолидированной отчетностью Лукойла (+5,76 %) по US GAAP за 9 месяцев и сообщением о том, что германский энергоконцерн E.ON продаст 2,7 % акций Газпрома (+9,29 %) большую часть принадлежащего ему пакета не на открытом рынке, а Внешэкономбанку. На этой новости акции отечественного газового гиганта, начиная со среды, выступали главным локомотивом роста отечественного рынка, вернув при этом себе утраченное еще в прошлом году лидерство по оборотам на ММВБ.

Мощно выглядел металлургический сектор (ГМК Норильский Никель +10,34 %, Северсталь +7,9 %, Мечел +11,27 %), отыгравший сильную конъюнктуру сырьевых рынков, а вечером 2 декабря получивший дополнительный фундаментальный драйвер в виде победы России в борьбе за право проведения чемпионата мира по футболу 2018 года, подготовка к которому потребует роста инвестиций в инфраструктуру. Акции банков в четверг и пятницу выглядели хуже рынка и завершили неделю в сравнительно небольшом плюсе. В телекоммуникационном секторе и электроэнергетике котировки акций изменились разнонаправленно.

### Товары

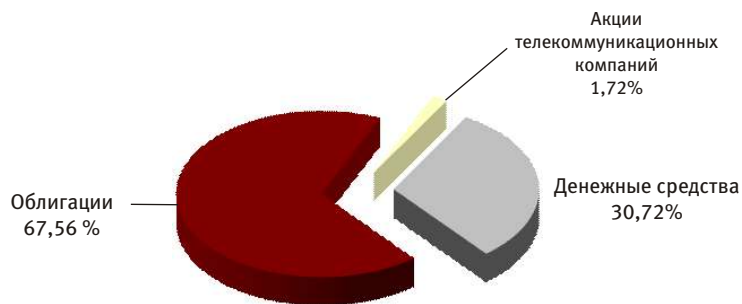
Цены на нефть, поднявшиеся по итогам недели более чем на 5 %, в пятницу оформили выход из краткосрочных коридоров (82-90 долл. за баррель по Brent, 80-88,5 долл. за баррель по WTI). Помимо ожиданий локального повышения спроса на нефть и нефтепродукты в США в связи с Днем Благодарения и похолоданием на большей территории США, которые, кстати, не подтвердились (потребление нефти американскими НПЗ упало за неделю до 18,5 млн. баррелей в сутки минимума за 6 недель), резкий подъем цен на нефть был обусловлен и резким ростом ожиданий повышения спроса со стороны Китая после выхода хороших данных по производственной активности в стране.

## Открытый фонд облигаций “Финансист”

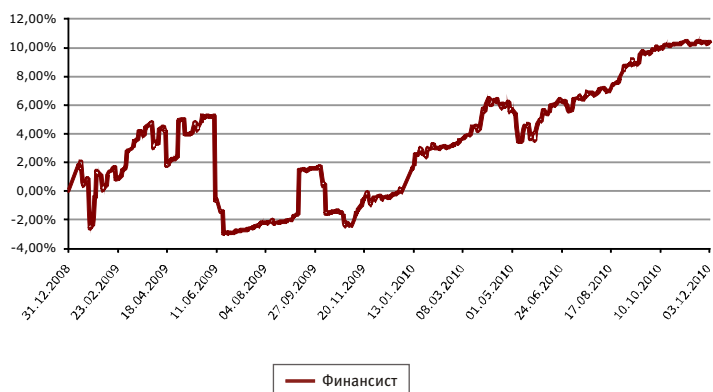
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. Мы сократили часть позиций в облигациях и высвободили часть денежных средств, так как производились активные действия пайщиков по обмену паев. По прежнему сохраняем долю депозита порядка 20% в составе структуры фонда под 12,10% годовых.



### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 44,863 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 676,29 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +10,40 %\*

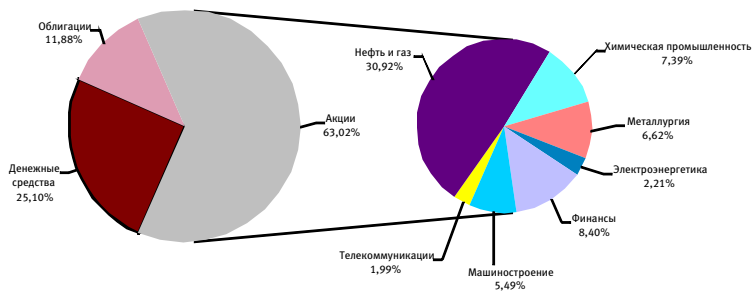
Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	1.53	1.72
Ростелеком, ап	1.53	1.72
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>78.22</b>	<b>67.56</b>
АФК Система, 2	6.79	
Башнефть, 2	11.22	13.20
Башнефть, 3	1.80	2.12
ВТБ 24, 4	6.71	7.67
ВТБ, 6	10.68	5.59
ВымпелКом-Инвест, 7	12.60	14.27
Мечел, 5	7.18	8.17
МТС, 5	10.31	6.21
ЮТК, БО-4	9.10	10.34
<b>Денежные средства</b>	<b>20.25</b>	<b>30.72</b>
Рублевый депозит	19.66	22.06

## Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

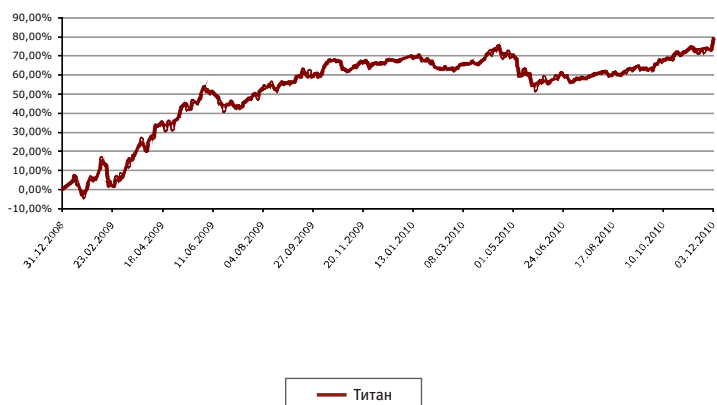
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю портфель фонда изменился незначительно. Мы увеличили долю акций до 63% и сократили долю облигаций до 11%. Была частично сокращена позиция в акциях Лукойл, ао. При этом мы нарастили в портфеле инвестиционную позицию в акциях Автоваз, ап. Также мы сохраняем долю депозита в портфеле фонда на текущем уровне порядка 25% под 12,65% годовых. Мы смотрим позитивно на российский рынок в среднесрочной и долгосрочной перспективе.



### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 178,088 млн руб.
- стоимость пая составляет 2114,65 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +78,77%\*

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>60.97</b>	<b>63.02</b>
Автоваз, ап	1.23	5.49
ГАЗПРОМ, ао	9.14	9.65
ГМК Норильский никель, ао	6.24	6.62
ЛУКОЙЛ, ао	9.76	7.14
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.63	1.99
Роснефть НК, ао	9.96	10.08
Сбербанк России, ао	8.42	8.40
Сильвинит, ао	7.28	7.39
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.14	2.11
ТГК-6, ао	1.72	1.71
ТГК-9, ао	0.51	0.50
Уфанефтехим, ап	1.95	1.93
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>13.35</b>	<b>11.88</b>
Башнефть, 2	4.28	4.12
Башнефть, 3	8.44	7.76
<b>Денежные средства</b>	<b>25.68</b>	<b>25.10</b>
Рублевый депозит	25.15	24.64

## Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

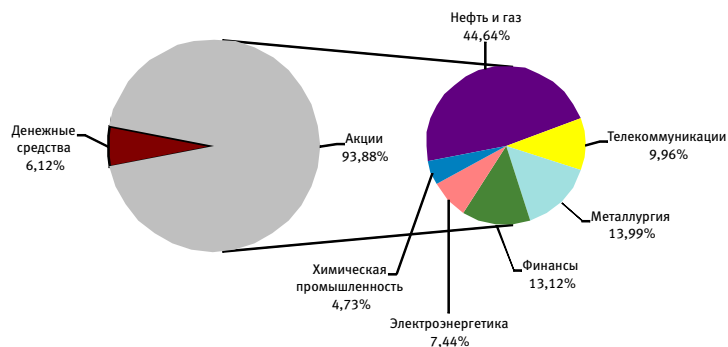
Концептуальные торговые идеи:

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

**МТС** - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД, перспективы укрепления рубля.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы увеличили вложения в акции Роснефти, ГМК и Сбербанк-п. После преодоления локальных максимумов, российский рынок акций, вероятно, может продолжить рост до конца года.

### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 283,431 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 627,70 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+110,10%\***

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>77.23</b>	<b>93.88</b>
ГАЗПРОМ, ао	13.93	14.78
ГМК Норильский никель, ао	4.44	9.28
ЛУКОЙЛ, ао	8.74	8.92
Мечел, ао	2.73	2.87
Мобильные ТелеСистемы, ао	10.22	9.96
НОВАТЭК, ао	9.75	10.20
Роснефть НК, ао	5.78	10.75
РусГидро, ао	3.31	3.17
Сбербанк России, ап	7.53	13.12
Сильвинит, ао	4.73	4.73
Холдинг МРСК, ао	4.22	4.28
Южный Кузбасс, ао	1.87	1.84
<b>Денежные средства</b>	<b>22.77</b>	<b>6.12</b>

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

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

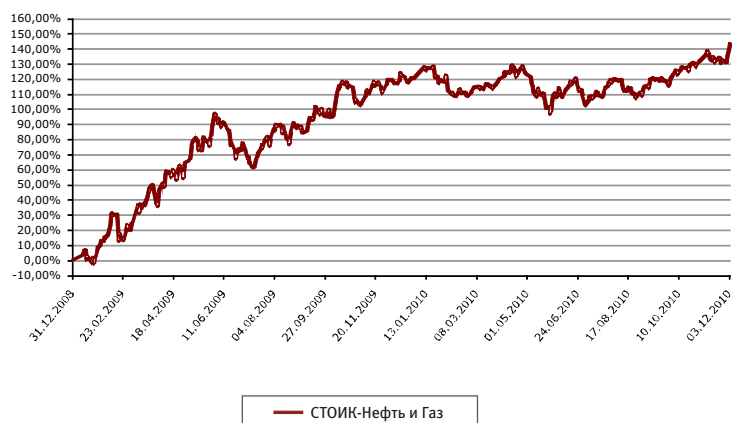
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

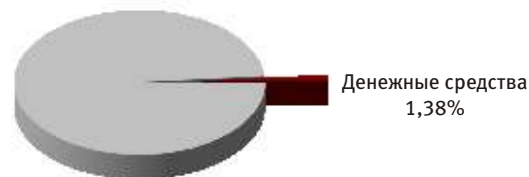
**Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Котировки акций нефтегазового сектора вели себя лучше рынка на фоне уверенного роста цен на нефть. Существенный спрос на капитализированные и ликвидные бумаги Газпрома и Лукойла говорит о том, что вероятно в рынок заходят средства крупных портфельных инвесторов.

### Динамика стоимости пая



Акции  
нефтегазовых компаний  
98,62%



### На 03.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 22,903 млн руб.
- стоимость пая составляет 1005,17 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+143,27%\***

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>97.83</b>	<b>98.62</b>
Газпром нефть, ао	8.54	8.53
ГАЗПРОМ, ао	14.94	15.79
ЛУКОЙЛ, ао	13.96	14.19
НОВАТЭК, ао	13.92	14.51
Роснефть НК, ао	13.39	13.30
Сургутнефтегаз, ао	5.39	5.30
Сургутнефтегаз, ап	5.61	5.65
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.14	9.78
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.18	3.09
Уфанефтехим, ап	8.75	8.48
<b>Денежные средства</b>	<b>2.17</b>	<b>1.38</b>

## Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в портфеле фонда происходили изменения. Мы нарастили позицию в Ростелеком, ап. Также мы продолжили покупать в портфель акции Таттелеком, ао. Компания показала рост прибыли к 2009 году - порядка 58%, рост выручки: +3,9% к 2009 году, 12% к 2008 году, р/е: 5.9, дивидендная доходность - порядка 5,05% с отсечкой в начале марта. Однако доля в деньгах в фонде увеличилась, так как мы спекулятивно сократили позиции в акциях МРК.

Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли  
79,95%



Денежные средства  
20,05%

### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010:

- стоимость чистых активов составляет 25,379 млн руб.
- стоимость пая составляет 940,04 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +258,44%\*

### Структура портфеля фонда

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>98.57</b>	<b>79.95</b>
АФК Система, ао	13.74	12.32
ВолгаТелеком, ап	12.16	
Дальсвязь, ао	10.19	9.16
Дальсвязь, ап	4.56	4.13
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.22	14.24
РНТ, ао	4.39	3.87
Ростелеком, ап	9.44	13.02
Сибирьтелеком, ап	14.37	12.87
Таттелеком, ао	6.83	10.35
Уралсвязьинформ, ап	9.67	
<b>Денежные средства</b>	<b>1.43</b>	<b>20.05</b>

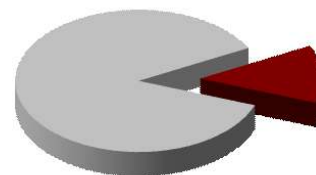
## Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе была сокращена доля Новолипецкого металлургического комбината, так как бумага подошла к глобальному (до кризиса достигнутому) максимуму. Забегая вперед, отметим, что впоследствии был совершен ряд операций с данными бумагами с положительным финансовым результатом. За отчетный период была увеличена позиция в акциях Автоваза (привилегированные), Южного Кузбасса, ММК и Ашинского МЗ в расчете на их рост, что в конечном итоге и оправдалось.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения  
86,80%



Денежные средства  
13,20%

### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010:

- стоимость чистых активов составляет 26,391 млн руб.
- стоимость пая составляет 761,13 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +268,80%\*

### Структура портфеля фонда

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>86.04</b>	<b>86.80</b>
Автоваз, ап	14.06	14.99
Ашинский металлургический завод, ао	9.90	13.82
ГАЗ, ао	1.72	1.72
ГМК Норильский никель, ао	7.19	7.46
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		6.46
Мечел, ао	13.25	13.84
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	11.84	0.49
Силловые машины, ао	14.89	14.61
Соллерс, ао	5.59	5.87
Южный Кузбасс, ао	7.59	7.54
<b>Денежные средства</b>	<b>13.96</b>	<b>13.20</b>



## Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

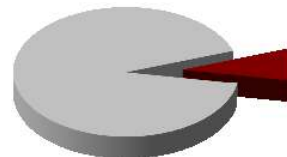
- Консолидация генерирующих активов в отрасли.
- Переход на RAB регулирование в сетевом сегменте.

**Комментарии управляющего:** На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы сократили вложения в бумаги Иркутскэнерго, после появления новостей о возможном переносе сроков IPO Евросибэнерго. Также мы открыли новые инвестиционные позиции в акциях ТГК-12 и 13 под идею скорого слияния в качестве активов СУЭК.

### Динамика стоимости пая



Акции  
электроэнергетических  
компаний  
91,91%



Денежные средства  
8,09%

### На 03.12.2010:

- стоимость чистых активов составляет 26,449 млн руб.
- стоимость пая составляет 1147,08 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 223,26%\*

### Структура портфеля фонда

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>93.59</b>	<b>91.91</b>
Башкирэнерго, ао	5.14	5.12
Енисейская ТГК (ТГК-13), ао		1.73
Иркутскэнерго, ао	11.08	5.02
Кузбассэнерго, ао		3.01
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.75	2.77
Мосэнерго, ао	3.90	3.83
Мосэнергосбыт, ао	2.33	2.22
ОГК-1, ао	3.56	3.49
ОГК-2, ао	10.05	10.33
ОГК-3, ао	3.88	3.84
ОГК-4, ао	8.62	8.93
РусГидро, ао	13.71	13.21
ТГК-1, ао	4.16	4.08
ТГК-5, ао	4.66	4.50
ТГК-9, ао	3.79	3.68
ФСК ЭЭС, ао	2.06	2.01
Холдинг МРСК, ао	13.89	14.16
<b>Денежные средства</b>	<b>6.41</b>	<b>8.09</b>

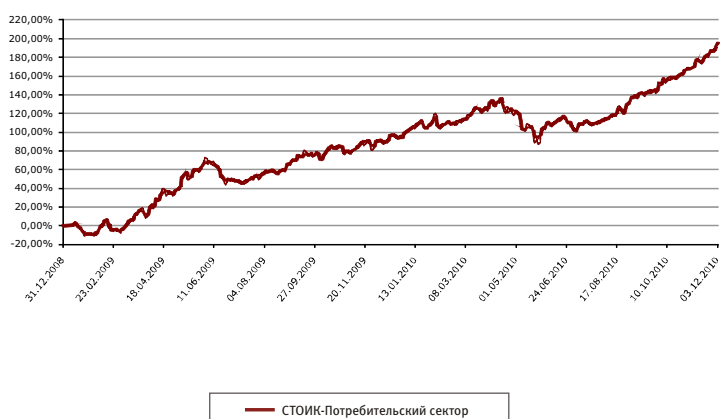
## Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

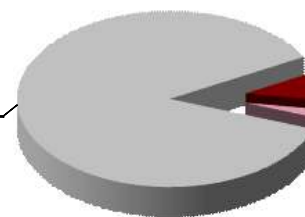
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

**Комментарии управляющего:** За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы сократили спекулятивную долю акций МРК, зафиксировав положительный результат и продолжили наращивать долю акций Группы ЛСР, Автоваза ап, Аэрофлота. Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

### Динамика стоимости пая



Акции компаний  
потребительского  
сектора  
86,50%



Денежные  
средства  
10,34%

Акции электро-  
энергетической  
отрасли  
3,16%

### На 03.12.2010:

- стоимость чистых активов составляет 34,065 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 026,49 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +194,96%\*

### Структура портфеля фонда

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>96.50</b>	<b>89.66</b>
Автоваз, ао	2.51	2.52
Автоваз, ап	6.67	10.91
Аэрофлот, ао	6.47	11.29
Балтика, ап	8.31	8.01
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	7.63	6.57
ВолгаТелеком, ап	6.31	
Группа ЛСР, ао	3.99	7.97
Группа Черкизово, ао	6.03	5.37
ДИКСИ Групп, ао	8.57	7.42
Компания М.видео, ао	15.13	13.86
РНТ, ао	1.39	1.22
Ростелеком, ап	2.06	1.82
Седьмой Континент, ао	4.30	3.81
ТГК-6, ао	3.52	3.16
Уралсвязьинформ, ап	7.18	
Южная телекоммуникационная компания, ао	6.43	5.73
<b>Денежные средства</b>	<b>3.50</b>	<b>10.34</b>

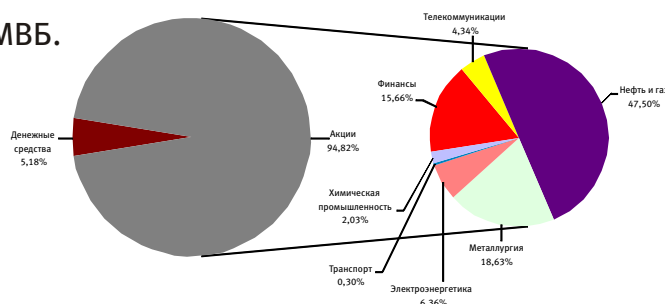
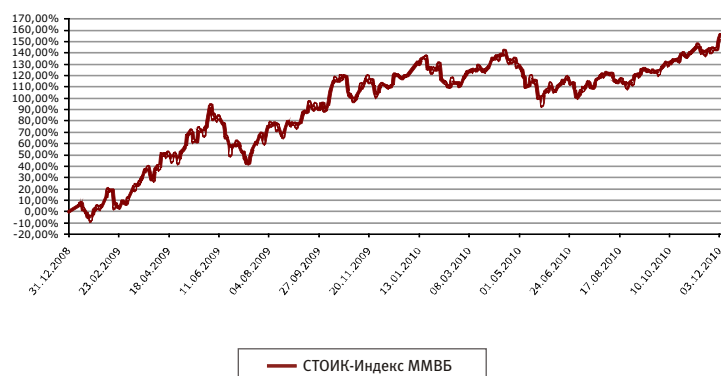
## Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

Комментарии управляющего: Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компании, входящих в Индекс ММВБ. Поэтому управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры индекса, которому соответствует данный фонд.

### Динамика стоимости пая



### На 03.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 93,394 млн руб.
- стоимость пая составляет 998,72 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+155,97%\***

Наименование	26.11.10	03.12.10
<b>Акция</b>	<b>96.89</b>	<b>94.82</b>
Аэрофлот, ао	0.33	0.30
Банк ВТБ, ао	2.36	2.21
Газпром нефть, ао	0.47	0.43
ГАЗПРОМ, ао	14.74	15.06
ГМК Норильский никель, ао	8.72	8.71
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.62	0.57
ЛУКОЙЛ, ао	13.78	13.53
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.66	0.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.04	3.78
Мосэнерго, ао	0.40	0.37
НОВАТЭК, ао	4.61	4.68
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.69	1.75
ОГК-3, ао	0.31	0.28
Полиметалл, ао	1.59	1.59
Полус Золото, ао	2.62	2.52
Распадская, ао	0.45	0.46
Роснефть НК, ао	5.30	5.05
Ростелеком, ао	0.31	0.28
РусГидро, ао	2.66	2.46
Сбербанк России, ао	13.14	12.47
Сбербанк России, ап	1.05	0.98
Северсталь, ао	2.85	2.94
Сургутнефтегаз, ао	3.52	3.36
Сургутнефтегаз, ап	1.22	1.22
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	3.43	3.24
Транснефть АК, ап	0.94	0.93
Уралмаш, ао	2.03	2.03
Уралсвязьинформ, ао	0.32	0.28
ФСК ЕЭС, ао	1.56	1.47
Холдинг ИРСК, ао	1.17	1.21
<b>Денежные средства</b>	<b>3.11</b>	<b>5.18</b>

## 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:

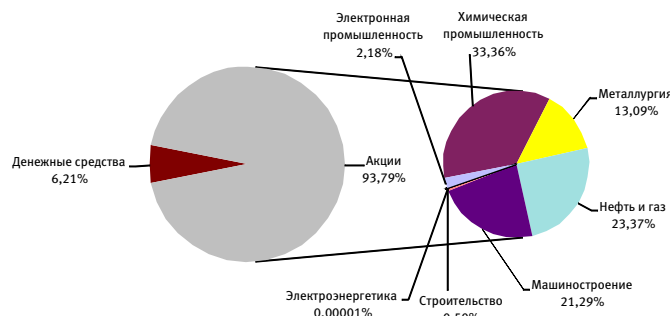
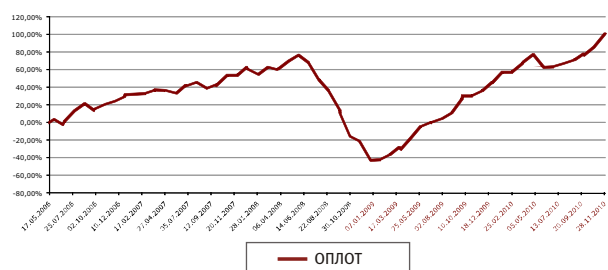
- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

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

### Комментарий управляющего:

За ноябрь была открыта новая инвестиционная позиция в акциях компании Бурятзолото - дочернее предприятие канадской High River Gold (т.н. «золотой дивизион» Северстали). Хорошие позиции золота и сообщения о планах канадцев на IPO выступили основными мотивационными факторами для наращивания (пока небольшой) доли в данных бумагах. С акциями Нижнекамскнефтехима был совершен ряд сделок, причем если привилегированные акции были проданы, то обыкновенные, в связи с отставанием в цене от префикс, были приобретены в портфель. Имеющийся дисконт в ценах между обыкновенными и привилегированными акциями также выступил драйвером для покупки префикс Автоваза. Акции АФК Системы на данный момент - хуже рынка, в связи с чем доля в них была уменьшена. Также была частично сокращена позиция в акциях Сильвинита, так как их доля превысила максимально допустимую (15%) для портфеля фонда. На перспективу до конца года мы сохраняем достаточно позитивный взгляд на рынок, особенно в части неликвидных бумаг, традиционно хорошо себя проявляющих ближе к новому году и концу очередного отчетного периода.

### Динамика стоимости пая



### На 30.11.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 160,251 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 055,99 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 251,85 %**

Наименование	31.10.10	30.11.10
<b>Акция</b>	<b>88.41</b>	<b>93.79</b>
Автоваз, ап	5.42	14.46
Акрон, ао	2.50	5.34
Аммифос, ао	5.65	2.32
АФК Система, ао	5.66	5.24
Ашинский металлургический завод, ао	3.73	1.37
Башкирнефтепродукт, ао		0.23
Бурятзолото, ао		0.22
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.69	0.64
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап		0.49
ГАЗ, ао	0.43	0.50
Главмострой ХК, ао	0.54	0.50
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.38	0.35
Нижнекамскнефтехим, ао	5.21	8.91
Нижнекамскнефтехим, ап	3.41	2.33
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.35	2.18
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.76	5.33
Орскнефтеоргсинтез, ап	2.16	2.00
Сильвинит, ао	5.38	5.49
Сильвинит, ап	15.39	14.46
Уфанефтехим, ап	14.70	13.96
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.16	1.07
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1.05	0.98
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.03	0.03
ФСК ЕЭС, ао		
Южный Кузбасс, ао	4.75	4.42
Южуралникель Комбинат, ао	1.84	1.71
<b>Денежные средства</b>	<b>11.59</b>	<b>6.21</b>

## Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

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

**Концептуальные торговые идеи:**

- Консолидация генерирующих активов в отрасли.
- Переход на RAB регулирование в сетевом сегменте

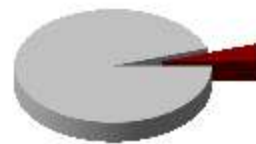
**Комментарий управляющего:**

За прошедший период состав фонда незначительно изменился. Мы сократили инвестиционную позицию в акциях Иркутскэнерго, после появления новостей о возможном переносе сроков IPO Евросибэнерго и более низкой предварительной оценки активов холдинга. Лучше сектора вели себя акции МРСК на фоне утверждения базы RAB для нескольких региональных филиалов.

**Динамика стоимости пая**



Акции  
электроэнергетических  
компаний  
94,96%



Денежные средства  
5,04%

**На 30.11.2010: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 8,476 млн руб.
- стоимость пая составляет 1018,71 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 265,68%

Наименование	31.10.10	30.11.10
<b>Акция</b>	<b>99,47</b>	<b>94,96</b>
Волгоградэнергобьт, ао	2.43	4.23
Иркутскэнерго, ао	7.08	3.78
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9.69	10.03
Мосэнерго, ао	4.09	3.69
Мосэнергобьт, ао	7.72	7.34
МРСК Волги, ао	7.02	8.01
МРСК Сибири, ао	4.46	3.99
МРСК Урала, ао	1.95	1.77
МРСК Центра, ао	11.09	9.59
ОГК-2, ао	5.12	5.15
Омская энергосбытовая компания, ао	1.45	1.36
Русгидро, ао	9.74	9.42
ТГК-14, ао	3.95	3.95
ТГК-5, ао	5.00	4.89
ТГК-6, ао	4.98	4.98
ТГК-9, ао	3.61	3.44
Холдинг МРСК, ао	10.10	9.34
<b>Денежные средства</b>	<b>0.53</b>	<b>5.04</b>

## 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:**

За прошедший месяц структура фонда не претерпела значительных изменений. Была увеличена доля ГМК Норникель и Новолипецкого металлургического комбината. Что касается НЛМК, заметим, что если ранее предприятие относилось к сегменту старых компаний, то сейчас это уже растущее предприятие, активно производящее инвестиции в строительство производственных мощностей. Доля денежных средств составляет 27% от стоимости активов фонда.

Акции  
металлургических  
компаний  
72,68%



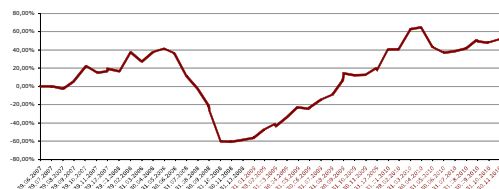
Денежные средства  
27,32%

**На 30.11.2010: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 9,778 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 512,37 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 267,12 %

Наименование	31.10.10	30.11.10
<b>Акция</b>	<b>69,17</b>	<b>72,68</b>
Ашинский металлургический завод, ао	14.51	14.16
ГМК Норильский никель, ао	12.46	14.65
Мечел, ао	14.29	14.51
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	13.18	14.93
Южный Кузбасс, ао	14.73	14.43
<b>Денежные средства</b>	<b>30,83</b>	<b>27,32</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 "Финансист" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) -1,68%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +2,95%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) -0,08%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -0,84%. 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 30.09.09 по 31.12.09) +4,43%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +14,93%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +67,9%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -19,22%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +3,71%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +15,71%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +89,02%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -31%. 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 30.09.09 по 31.12.09) +12,92%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +35,9%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +119,86%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -13,96%. 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 30.09.09 по 31.12.09) +10,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +24,21%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +120,65%. 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 30.09.09 по 31.12.09) +20,42%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +155,04%, за 3 года (с 29.09.06 по 30.09.09) +10,27%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +1,08%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +59,12%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +167,84%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,25%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +31,91%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +97,37%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +8,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,47%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,38%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистрир. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,64%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +45,4%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +155,04%, за 3 года (с 29.09.06 по 30.09.09) +10,27%. 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 30.09.09 по 31.12.09) +2,77%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +54,06%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +185,49%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0833-75409356. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +4,02%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,22%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,6%. Стоимость инвестиционных пая может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходности инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. До приобретения инвестиционных пая получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления, а также иными документами, можно по адресу: Россия, СПб, Невский пр., д.22-24, лит.А, пом.96Н (Месторасположение: ул.М.Коношная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru.

\* значения на 03.12.2010. По данным www.nlu.ru