

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **Долговые проблемы Еврозоны** в начале года вновь вернулись в фокус внимания инвесторов, однако итоги состоявшихся на прошлой неделе размещений государственных бумаг Португалии, Италии и Испании, хотя и зафиксировали рост стоимости заимствований по сравнению с последними аукционами прошлого года, оказались более успешными, чем этого ожидали рынки. Этому прямо или косвенно поспособствовала и озвученная министром финансов Японии готовность выкупить более 20 % облигаций еврозоны, которые выпускаются Европейским механизмом финансовой стабильности (European Financial Stability Facility, EFSF) для кредитования Ирландии.
- **Позитивное открытие сезона публикации корпоративной отчетности в США** - на прошлой неделе по итогам 4 кв. и 2010 г. в целом отчитались пока только три американские компании (Alcoa, Intel, JP Morgan). Позитивное начало сезона отчетности поддержало западные фондовые рынки на прошлой неделе, а ожидания дальнейшей публикации сильных отчетов продолжают оказывать позитивное влияние на рынок США еще в течение ближайших 3 недель. На этой неделе ожидается публикация всех крупнейших американских банков, 2 технологических компаний (Google, Apple), а также энергетического гиганта GE.
- **Китайские власти ввели очередные ужесточения в банковской системе страны** - в пятницу после закрытия национального фондового рынка ЦБ Китая сообщил о 7-ом с начала 2010 г. повышении норм резервирования для банков, на 50 б.п. с 20 января. Эта информация осталась практически незамеченной на западных фондовых и товарных рынках в пятницу, но несколько подпортила настроение азиатским инвесторам в понедельник с утра, вызвав сильные продажи на китайском рынке и умеренные на остальных рынках региона.

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	14.01.2011	07.01.2011	
ММВБ	1744,74	1687,99	3,36%
ММВБ нефть и газ	3114,95	2981,75	4,47%
ММВБ финансы	7290,22	6847,26	6,47%
ММВБ металлургия	5994,51	5887,72	1,81%
ММВБ энергетика	3478,29	3435,32	1,25%
ММВБ телекоммуникации	2523,88	2438	3,52%
ММВБ химия / нефтехимия	6461,58	6275,62	2,96%
ММВБ машиностроение	2986,88	2881,64	3,65%
ММВБ потреб. сектор	6120,67	6127,99	-0,12%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	91,4	88,03	3,83%
Корзина 55/45	34,52	35,09	-1,62%
USD/RUB	29,99	30,75	-2,47%
EUR/RUB	40,19	40,25	-0,15%

Рынок акций

Внешний фон к моменту окончания российских новогодних каникул складывался нейтральный, сильная конъюнктура рынка нефти, где фьючерсы на Brent торговались к тому моменту выше 95 долл./барр., уравновешивалась вновь вернувшимися в фокус внимания инвесторов проблемами Еврозоны. В результате основные российские индексы начали новый, 2011 год вблизи уровней закрытия прошлого декабря, однако практически сразу двинулись вверх в результате ажиотажных покупок практически по всему спектру ликвидных бумаг, которые мы связываем с возвращением на рынок инвесторов, снижавших активность в декабре в преддверии длинных выходных.

Уже 11 января индекс ММВБ преодолел отметку 1700 пунктов, следующая сессия также увенчалась новыми максимумами более чем за 2,5 года: индекс, поднявшись к 1760 пунктам, вернулся на уровни конца июня 2008 года. Во второй половине недели на фоне выхода слабой статистики в США и нового ужесточения денежно-кредитной политики в Китае верх взяли коррекционные настроения, впрочем, давление на котировки не было сильным, а целый ряд бумаг продолжали рост. В результате два незначительных «минуса» в четверг и пятницу привели индекс ММВБ по итогам недели на отметку 1744,74 пунктов (+3,36 % с начала недели).

В лидеры недели вышли нефтяные акции и черные металлурги. В финансовом секторе покупки наблюдались в акциях ВТБ, в телекоммуникационном «выстрелили» бумаги Ростелекома. Несколько ограничила рост индексов широкого рынка более слабая динамика индексов акций Газпрома и Сбербанка, имеющих большой вес в базе расчета.

Соглашение о стратегическом партнерстве и обмене акциями между ВР и Роснефтью (ВР получит 9,5 % акций Роснефти, Роснефть 5 % акций ВР), о котором стало известно вечером в пятницу, в начале новой недели выступает сильным позитивным драйвером для российского рынка. Внешний фон также умеренно благоприятен: на фоне сильного начала сезона корпоративной отчетности в США и уверенно прошедших размещений госбумаг в Европе мировые рынки пока выглядят довольно устойчивыми.

Товары

Цены на нефть на прошлой неделе восстанавливали позиции, утраченные в начале года на фоне обострения долговых проблем Португалии и соответствующего падения евро. Цена на нефть марки WTI смогла в начале недели преодолеть важную отметку в 90 долл. за баррель и закрепиться выше нее, а котировка на нефть Brent поднималась в моменте выше 99 долл. за баррель. Игра на повышение на нефтяном рынке была вызвана не столько временным спадом опасений по еврозоне на фоне успешных размещений облигаций ряда стран еврозоны, сколько новостями о закрытии крупного нефтепровода на Аляске (до 15 % поставок нефти в США).

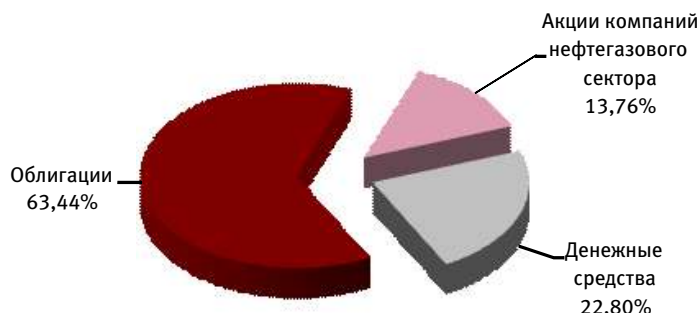
Прошлогоднее ралли на рынке промышленных металлов плавно продолжилось в 2011 году, однако настроения все больше смещаются в негативную сторону. Впрочем, инвесторы пока не спешат ликвидировать позиции, а небольшие просадки вновь выкупаются свежими деньгами. Как и в прошлом году, прогнозные цели аналитиков находятся значительно выше текущих уровней, а растущий физический спрос значительно обгоняет предложение. Тем не менее, в пользу коррекции выступают некоторые новостные события, так China State Grid Corp - китайский оператор энергетических сетей, объявил объем капитальных инвестиций в 2011 году на уровне 322 млрд. юаней, вместо прогнозных 330 млрд. Компания является крупнейшим потребителем меди, что составляет около 13% всего китайского спроса. Помимо этого, монетарная политика китайских властей, направленная на снижение инфляции и ограничение пузырей на сырьевых рынках, постепенно остужает пыл инвесторов за счет увеличения стоимости фондирования и увеличения норм банковского резервирования. В части цен на никель, прогнозы аналитиков расходятся, однако наиболее негативные сводятся в сторону избытка металла в текущем году за счет запуска новых мощностей в Китае, на Мадагаскаре и Новой Каледонии. Тем не менее, коррекция на рынке промышленных металлов не может начаться самостоятельно, без соответствующих событий на валютных и фондовых рынках. Пока ставки в США и Европе сохраняются на низком уровне, действует программа выкупа гособлигаций в США, долларовая корзина находится ниже 80 пунктов и статистика показывает намеки на восстановление промышленного производства, рост котировок просто обязан продолжаться.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

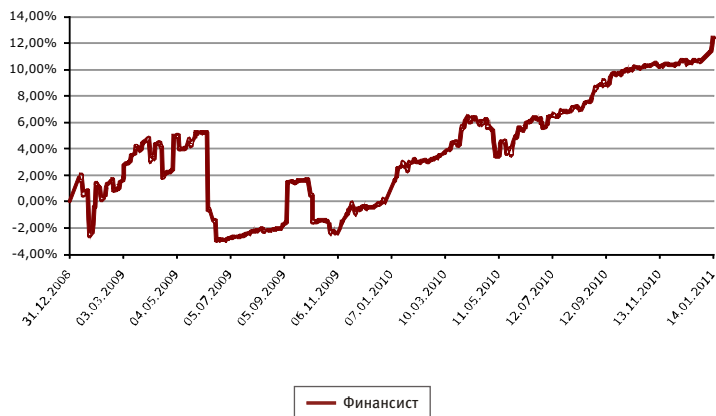
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде не произошло изменений. Мы по-прежнему сохраняем долю депозита порядка 22% в составе структуры фонда под 12,10% годовых, долю акций - на уровне 13%, долю облигаций - на уровне 63%.



Динамика стоимости пая



На 14.01.2011:

- стоимость чистых активов составляет 44,387 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 706,74 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +12,49%*

Структура портфеля фонда

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	12,76	13,76
ЛУКОЙЛ, ао	12,76	13,77
Облигации российских хозяйственных обществ	64,05	63,44
Башнефть, 2	12,90	12,91
Башнефть, 3	1,82	1,83
ВТБ, 6	5,67	5,64
ВымпелКом-Инвест, 7	13,53	13,68
Мечел, 5	9,98	10,17
МТС, 5	3,00	2,88
Татфондбанк, 7	5,67	5,67
ЮТК, БО-4	10,48	10,67
Денежные средства	23,19	22,80
Рублевый депозит	22,65	22,48

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

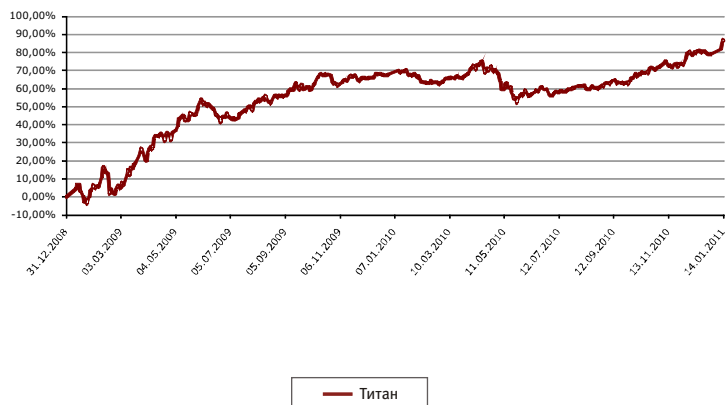
Объект инвестиций: акции и облигации.

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. При этом мы сократили долю облигаций в портфеле фонда, нарастив долю акций. Были частично сокращены позиции в акциях Газпрома и Роснефти, включены в состав портфеля акции Группы Черкизово и увеличена позиция в акциях Южный Кузбасс. Мы смотрим позитивно на российский рынок в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

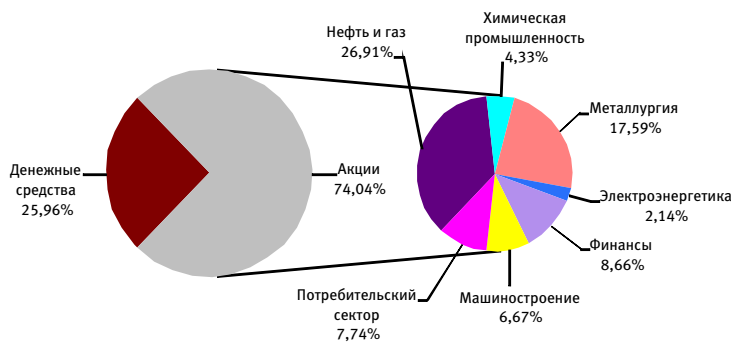
Динамика стоимости пая



На 14.01.2011:

- стоимость чистых активов составляет 173,91 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 205,30 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2010 года: +11,03%*

Структура портфеля фонда



Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	69,21	74,04
Автоваз, ап	6,71	6,67
ГАЗПРОМ, ао	10,11	7,75
ГМК Норильский никель, ао	7,63	7,54
Группа ЛСР, ао	4,93	5,07
Группа Черкизово, АО		2,68
ЛУКОЙЛ, ао	7,24	7,57
Роснефть НК, ао	10,68	7,24
Сбербанк России, ао	8,73	8,66
Сильвинит, ао	4,49	4,33
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2,41	2,43
ТГК-6, ао	1,70	1,65
ТГК-9, ао	0,52	0,49
Уфанефтехим, ап	2,02	1,93
Южный Кузбасс, ао	2,03	10,05
Облигации российских хозяйственных обществ	3,41	
Башнефть, 3	3,41	
Денежные средства	27,38	25,96
Рублевый депозит	26,07	25,08

Открытый фонд акций "СТОИК"

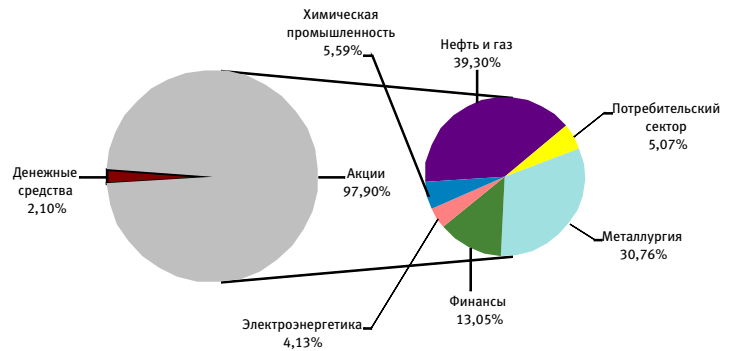
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

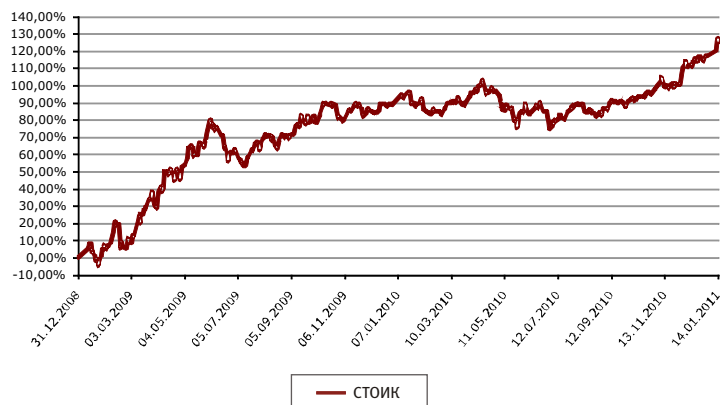
Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда несколько изменился. Мы закрыли позиции в акциях Роснефти и Сильвинита, а также открыли новую инвестиционную позицию в акциях Ашинского МЗ, обладающих значительным потенциалом для роста после проведенной модернизации предприятия, в случае сохранения стабильного спроса на сталь. Российский рынок акций показывает положительную динамику в начале года и сохраняет потенциал для продолжения роста в краткосрочной перспективе.



Динамика стоимости пая



На 14.01.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 287,278 млн руб.
- стоимость пая составляет 2822,66 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+19,40%***

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	98.74	97.90
Акрон, ао	5.50	5.59
Ашинский металлургический завод, ао		3.15
ГАЗПРОМ, ао	14.46	14.18
ГМК Норильский никель, ао	14.08	14.00
Группа ЛСР, ао	4.91	5.07
ЛУКОЙЛ, ао	13.00	13.67
Мечел, ао	3.14	3.29
НОВАТЭК, ао	11.80	11.44
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	5.07	4.92
Роснефть НК, ао	3.12	
Сбербанк России, ап	13.41	13.05
Сильвинит, ао	1.47	
Холдинг МРСК, ао	4.17	4.13
Южный Кузбасс, ао	4.62	5.41
Денежные средства	1.26	2.10

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

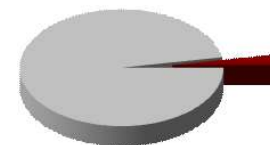
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

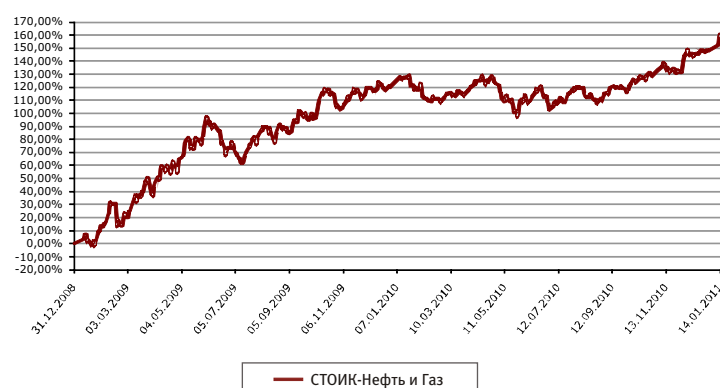
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Акции сектора существенно выросли в начале года на фоне высоких цен на нефть и общего позитивного настроения инвесторов. В числе лидеров рынка бумаги российских капитализированных нефтяных компаний имеющих существенный дисконт к зарубежным аналогам и сохраняющих потенциал для продолжения роста.

Акции
нефтяных компаний
97,14%



Денежные средства
2,86%

Динамика стоимости пая



На 14.01.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 24,036 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 068,60 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+17,21%***

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	97.80	97.14
Газпром нефть, ао	8.22	8.09
ГАЗПРОМ, ао	14.47	13.95
ЛУКОЙЛ, ао	14.11	14.59
НОВАТЭК, ао	14.86	14.18
Роснефть НК, ао	14.04	14.15
Сургутнефтегаз, ао	5.45	5.75
Сургутнефтегаз, ап	5.69	5.85
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.43	9.52
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.28	3.27
Уфанефтехим, ап	8.24	7.80
Денежные средства	2.20	2.86

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

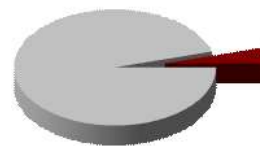
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы частично сократили позицию в акциях Таттелеком, ао, зафиксировав положительный финансовый результат (+44%). Однако акции Таттелекома выглядят достаточно дешево относительно других акции сектора, и, по нашему мнению, сохраняют свою привлекательность. Мы придерживаемся позитивного взгляда на сектор в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
95,57 %



Денежные средства
4,43%

Динамика стоимости пая



На 14.01.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 27,557 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 054,72 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +46,94%*

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	92.14	95.57
АФК Система, ао	12.52	11.91
ВолгаТелеком, ао		2.70
Дальсвязь, ао		0.50
Дальсвязь, ап		6.26
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.29	13.22
РНТ, ао	3.87	3.59
Ростелеком, ап	14.40	14.50
Сибирьтелеком, ао	10.24	10.09
Сибирьтелеком, ап	1.52	1.48
Таттелеком, ао	11.57	7.95
Уралсвязьинформ, ап	13.89	13.70
Южная телекоммуникационная компания, ао	9.84	9.68
Денежные средства	7.86	4.43

Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

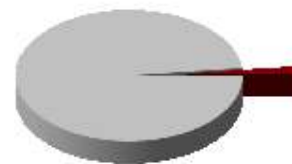
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

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

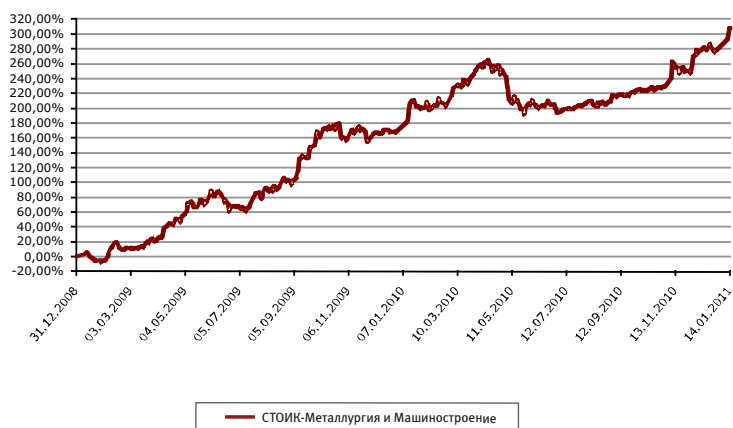
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была осуществлена техническая продажа доли акций ММК по достижении ими глобального максимума. Так же мы произвели докупку бумаг в портфель (Мечел, Южный Кузбасс, ГКМ Норникель, Силловые машины). Мы сохраняем тактику полного инвестирования портфеля.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
98,17 %



Денежные средства
1,83%

Динамика стоимости пая



На 14.01.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 32,739 млн руб.
- стоимость пая составляет 842,18 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +52,36%*

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	92.60	98.17
Автоваз, ап	12.38	11.72
Ашинский металлургический завод, ао	12.73	12.33
ГАЗ, ао	1.56	1.55
ГМК Норильский никель, ао	8.08	13.29
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.49	
Мечел, ао	12.95	14.00
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.33	2.14
Силловые машины, ао	13.53	14.45
Соллерс, ао	12.67	13.25
Южный Кузбасс, ао	10.89	15.44
Денежные средства	7.40	1.83

Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

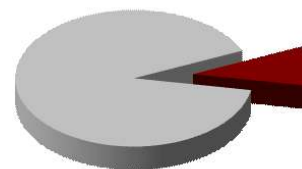
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда немного изменился. Мы увеличили вложения в акции МОЭСК после объявления благоприятных для компании параметров перехода на RAB. В целом основные бумаги сектора электроэнергетики начали год без существенных изменений котировок.

Акции
электроэнергетических
компаний
90,59%



Денежные средства
9,41%

Динамика стоимости пая



На 14.01.2010:

- стоимость чистых активов составляет 27,921 млн руб.
- стоимость пая составляет 1131,12 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 37,76%*

Структура портфеля фонда

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	89.39	90.59
Башкирэнерго, ао	4.76	4.59
Енисейская ТГК (ТГК13), ао	3.02	2.94
Иркутскэнерго, ао	4.63	4.65
Кузбассэнерго, ао	4.27	4.20
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.38	4.73
Мосэнерго, ао	3.65	3.59
Мосэнергосбыт, ао	2.03	2.04
ОГК-1, ао	3.61	3.54
ОГК-2, ао	9.58	9.32
ОГК-3, ао	3.64	3.51
ОГК-4, ао	7.88	7.71
Русгидро, ао	12.59	12.54
ТГК-1, ао	3.82	3.78
ТГК-5, ао	4.45	4.36
ТГК-9, ао	3.43	3.29
ФСК ЕЭС, ао	1.92	2.01
Холдинг ИРСК, ао	13.74	13.77
Денежные средства	10.61	9.41

Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

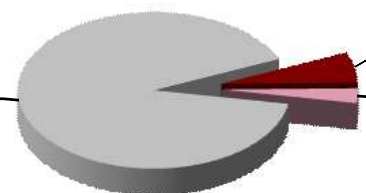
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

- Лидеры потребительского сектора
- Представительство телекоммуникационных компаний.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло значительных изменений, позиции остались на прежнем уровне. Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

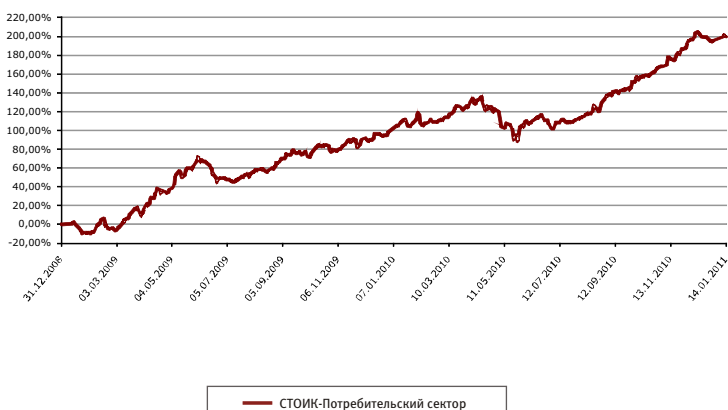
Акции компаний
потребительского
сектора
90,67%



Денежные
средства
6,31%

Акции электро-
энергетической
отрасли
3,02%

Динамика стоимости пая



На 14.01.2010:

- стоимость чистых активов составляет 33,193 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 042,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +51,78%*

Структура портфеля фонда

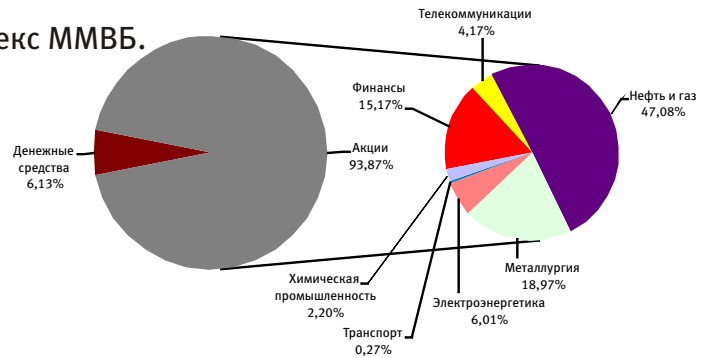
Наименование	10.01.11	14.01.11
Акция	91.80	93.69
Автоваз, ао	2.29	2.40
Автоваз, ап	9.41	9.76
Аэрофлот, ао	10.58	10.90
Балтика, ап	14.17	14.30
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	7.48	7.15
Группа ЛСР, ао	13.51	14.50
Группа Черкизово, ао	6.32	9.73
ДИКСИ Групп, ао	7.09	6.85
Компания М.видео, ао	13.93	13.72
Ростелеком, ап	1.31	1.38
Седьмой Континент, ао	2.74	
ТГК-6, ао	2.97	3.02
Денежные средства	8.20	6.31

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

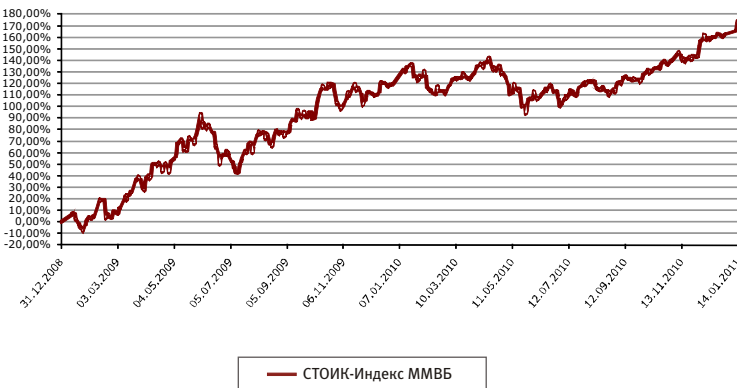
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 14.01.2011:

- стоимость чистых активов составляет 95,054 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 059,91 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+23,56%***

Структура портфеля фонда

Наименование	31.12.10	14.01.11
Акция	95.02	93.87
Аэрофлот, ао	0.27	0.27
Банк ВТБ, ао	2.12	2.17
Газпром нефть, ао	0.42	0.42
ГАЗПРОМ, ао	15.28	14.73
ГМК Норильский никель, ао	9.35	9.14
ИНТЕРАО ЕЭС, ао	0.56	0.55
ЛУКОЙЛ, ао	12.71	13.15
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.63	0.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	3.74	3.54
Мессерер, ао	0.37	0.35
НОВАТЭК, ао	5.13	4.89
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.88	1.79
ОГК-3, ао	0.28	0.27
Полиметалл, ао	1.50	1.33
Полюс Золото, ао	2.62	2.42
Распадская, ао	0.49	0.49
Роснефть НК, ао	5.01	5.05
Ростелеком, ао	0.30	0.33
РусГидро, ао	2.41	2.33
Сбербанк России, ао	12.30	12.07
Сбербанк России, ап	0.98	0.94
Северсталь, ао	2.99	3.14
Сургутнефтегаз, ао	3.45	3.64
Сургутнефтегаз, ап	1.21	1.24
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.09	3.11
Транснефть АК, ап	0.82	0.83
Уралский, ао	2.26	2.20
Уралсвязинформ, ао	0.30	0.30
ФСК ЕЭС, ао	1.43	1.45
Холдинг МРСК, ао	1.09	1.06
Денежные средства	4.98	6.13

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции “второго и третьего эшелонов”.

Концептуальные торговые идеи:

- Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевики»

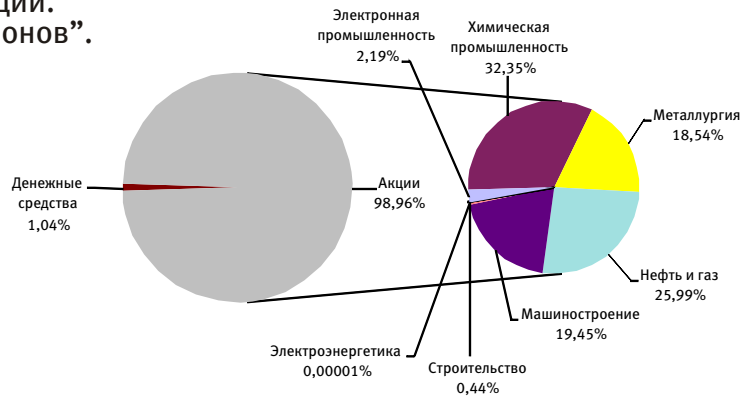
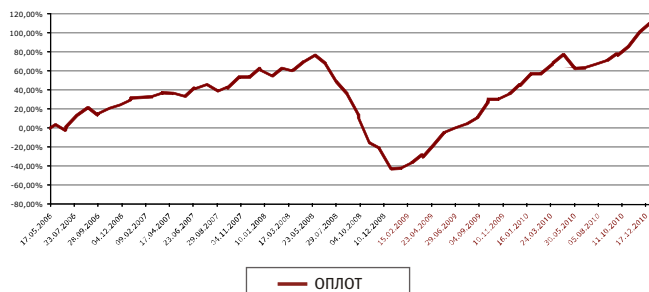
Высокий потенциал бумаг данных эмитентов, основанный на реальном состоянии дел в отрасли, развитии которого поддерживается положительным информационным фоном:

- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

Комментарий управляющего:

По итогам декабря был совершен ряд спекулятивных операций с акциями Автоваз, ГМК Норникель, Лукойл, а также НЛМК. Помимо этого, мы увеличили позиции в акциях Акрона, Ново-Уфимского нефтеперерабатывающего завода, Южного Кузбасса. Что касается последнего эмитента, отметим, что в настоящее время данная позиция является одной из основных идей для портфеля фонда. Увеличение цен на уголь (в том числе из-за наводнения в Австралии), а также внутрикорпоративные события, связанные с планируемым размещением материнской компании Южного Кузбасса-Мечел Mining являются достаточными драйверами для продолжения роста данных акций. Отдельно отметим перспективы роста в наступившем году металлургической отрасли, а также нефтяного сектора, который может себя достаточно уверенно проявить. Мы рассчитываем на рост рынка до конца года и не видим предпосылок для “серьезных” коррекций в ближайшей перспективе.

Динамика стоимости пая



На 31.12.2010:

- стоимость чистых активов составляет 163,436 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 077,52 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 264,39 %**

Структура портфеля фонда

Наименование	30.11.10	31.12.10
Акция	93.79	98.96
Автоваз, ап	14.46	13.25
Акрон, ао	5.34	10.01
Аммофос, ао	2.32	2.25
Ашинский металлургический завод, ао	5.24	6.79
Бурятзолото, ао	1.37	1.35
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.22	0.14
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.64	0.16
ГАЗ, ао	0.49	0.52
Главмострой ХК, ао	0.50	0.44
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.35	0.35
Нижнекамскнефтехим, ао	8.91	8.59
Нижнекамскнефтехим, ап	2.33	2.26
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.18	2.19
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.33	7.03
Орскнефтеоргсинтез, ап	2.00	1.95
Силовые машины, ао	5.49	5.38
Сильвинит, ао	14.46	9.23
Уфанефтехим, ап	13.96	13.57
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.07	1.80
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.98	1.59
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.03	0.04
ФСК ЕЭС, ао	0,0000001	0,0000001
Южный Кузбасс, ао	4.42	8.69
Южуралникель Комбинат, ао	1.71	1.37
Денежные средства	6.21	1.04

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 изменился. Мы закрыли позиции в акциях Волгоградэнергобита и МРСК Сибири. Также мы открыли позицию в акциях Кузбассэнерго под идею возможного объединения генерирующих активов СУЭК. В следующем году можно ожидать роста в секторе на фоне продолжающихся процессов консолидации и позитивного эффекта от перехода на RAB регулирование.

Динамика стоимости пая

Акции
электроэнергетических
компаний
82,76%



Денежные средства
17,24%

На 31.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,784 млн руб.
- стоимость пая составляет 991,87 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 256,04%

Наименование	30.11.10	31.12.10
Акция	94.96	82.76
Волгоградэнергобита, ао	4.23	0.26
Иркутскэнерго, ао	3.78	3.45
Кузбассэнерго, ао		3.53
Московская объединенная электросетевая компания, ао	10.03	8.69
Мосэнерго, ао	3.69	3.57
Мосэнергосбыт, ао	7.34	6.57
МРСК Волги, ао	8.01	7.68
МРСК Сибири, ао	3.99	
МРСК Урала, ао	1.77	1.73
МРСК Центра, ао	9.59	7.06
ОГК-2, ао	5.15	4.96
Омская энергосбытовая компания, ао	1.36	1.29
РусГидро, ао	9.42	8.94
ТГК-14, ао	3.95	3.41
ТГК-5, ао	4.89	4.85
ТГК-6, ао	4.98	4.61
ТГК-9, ао	3.44	3.20
Холдинг МРСК, ао	9.34	8.96
Денежные средства	5.04	17.24

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 декабрь были увеличены доли ММК и Южного Кузбасса. С акциями НЛМК был совершен ряд спекулятивных операций. Мы рассчитываем на рост отрасли в наступившем году. Существенными драйверами для этого являются растущие цены на уголь, что положительно для добывающих предприятий и металлургов, имеющих собственную сырьевую базу. Остальные предприятия, не имеющие прямой выход к дорожающим ресурсам, скорее всего, будут переставлять стоимость на цены конечной реализуемой продукции. В свою очередь, конъюнктура рынка складывается таким образом, что потребители примут повышение цен и спрос сохранится на прежнем уровне.

Акции
металлургических
компаний
84,87%

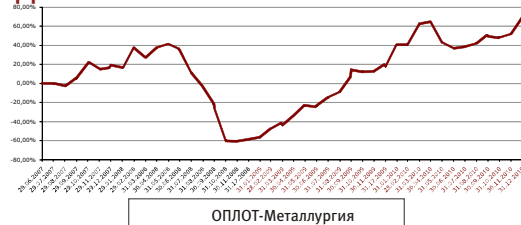


Денежные средства
15,13%

На 31.12.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 11,304 млн руб.
- стоимость пая составляет 1701,98 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 313,14 %

Наименование	30.11.10	31.12.10
Акция	72.68	84.87
Ашинский металлургический завод, ао	14.16	13.44
ГМК Норильский никель, ао	14.65	15.10
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		12.87
Мечел, ао	14.51	14.84
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	14.93	14.34
Южный Кузбасс, ао	14.43	14.28
Денежные средства	27.32	15.13

Динамика стоимости пая

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) -4,82%; 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 №1068-58229629. 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 №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -5,17%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +1,35%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +37,45%. 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 31.01.10 по 31.07.10) +15,35%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +3,75%; 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 №0833-75409356. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -1,32%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +62,60%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) +36,57%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0836-75409592. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" 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 ПИФы. 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 14.01.2011. По данным www.nlu.ru.