



**БФА**

УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

ПО ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДАМ  
**23.12.2008**



**БФА**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ

Еженедельный отчет по паевым инвестиционным фондам  
с 12 по 19 декабря 2008

[www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)

**1**

# Содержание

- 3 **Обзор ситуации на рынках**  
Ситуация на рынке облигаций  
Ситуация на рынке акций  
Наши комментарии к ситуации на рынках
- 4 **Паевые фонды УК БФА**  
Инвестиционные стратегии  
Подходы к инвестированию  
Результаты работы ПИФов
- 5 **Фонд облигаций «Финансист»**
- 6 **Фонд смешанных инвестиций «Титан»**
- 7 **Фонд акций «СТОИК»**
- 8 **Фонд акций «СТОИК-Нефть и Газ»**
- 9 **Фонд акций «СТОИК-Телекоммуникации»**
- 10 **Фонд акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение»**
- 11 **Фонд акций «СТОИК-Электроэнергетика»**
- 12 **Фонд акций «СТОИК-Потребительский сектор»**
- 13 **Индексный фонд «СТОИК-Индекс ММВБ»**
- 14 **Фонд акций «ОПЛОТ»**
- 15 **Фонд акций «ОПЛОТ-Металлургия»**
- 16 **Фонд акций «ОПЛОТ-Электроэнергетика»**
- 17 **Контакты**

## Информационная служба:

ежедневно 9.00—22.00  
(812) 380-0-380  
(495) 221-0-525  
8 (800) 200-1-800\*  
\* звонок по России бесплатный

## Пункты продаж УК БФА Санкт-Петербург:

ул. Малая Конюшенная, 5  
пн — пт 10.00 — 20.00,  
тел.: (812) 334 98 87

ул. Восстания, 25  
пн — пт 10.00 — 20.00,  
сб 11.00 — 16.00  
тел.: (812) 334 99 58,  
579 71 14, 272 78 18

В.О., 12 линия, 27, лит А  
(доп. офис Банка БФА)  
пн — пт 10.00 — 19.00,  
тел.: (812) 611 00 79

ул. Савушкина, 126, лит А  
(доп. офис Банка БФА  
в т/ц «Атлантик-Сити»)  
пн — пт 10.00 — 19.00,  
тел.: (812) 458 53 45

Петроградская наб., 34 (3-й этаж)  
пн - пт с 09.30 — 18.00  
тел.: (812) 334-97-89

## Москва:

Представительство УК БФА  
ул. Воронцовская, д. 2/10, стр. 1  
пн — пт 09.30 — 18.00,  
тел.: (495) 912 33 44

Правила ОПИФ облигаций «Финансист» № 0105-58227406 от 30.04.03. Правила ОПИФ смешанных инвестиций «ТИТАН» № 0106-58227563 от 30.04.03. Правила ОПИФ акций «СТОИК» № 0107-58227487 от 30.04.03. Правила ОПИФ «СТОИК - Индекс ММВБ» № 0705-75408380 от 14.12.06. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ» № 0494-75408598 от 28.03.06. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Нефть и Газ» №0835-75409439 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК- Телекоммуникации» №0838-75409511 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ-Металлургия» №0836-75409592 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ- Электроэнергетика» №0833-75409356 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» №1068-58229629 от 08.11.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Потребительский сектор» №1067-58228653 от 08.11.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК- Электроэнергетика» №1066-58229701 от 08.11.07. Правила ЗПИФ ВИ «Перспектива» № 0882-58228251 от 28.06.07. Правила ЗПИФ СИ «Волхов» 0883-58228179 от 28.06.07. Правила ЗПИФ недвижимости «Перспектива-Девелопмент» №2111-58229871 от 22.01.08. 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. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. ООО «Управляющая компания «БФА». СПб, Невский пр., д. 22-24, лит. А, пом. 96Н. Лицензия ФСФР России 21-000-1-00091 от 15.11.2002 г.



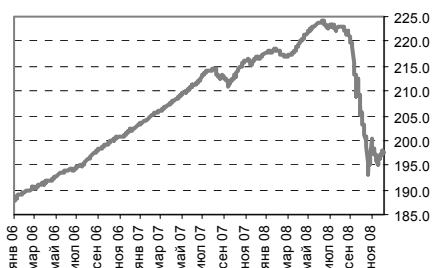
# Обзор ситуации на рынках

## Ситуация на рынке облигаций

На прошлой неделе на фоне новой неблагоприятной статистики и радикального снижения базовой учетной ставки ФРС на рынке американских казначейских облигаций возобновилось масштабное снижение доходностей. Доходность десятилетних бумаг снизилась еще на 46 базисных пунктов, с 2,59% до 2,13% годовых, а доходность трехмесячных бумаг устойчиво держится на нулевой отметке, периодически уходя в зону отрицательных значений.

Рынку рублевого долга поддержку оказал рост остатков на корреспондентских и депозитных счетах банков в ЦБ РФ, однако спрос сосредоточен преимущественно в коротких ликвидных бумагах, практически не затрагивая бумаги второго-третьего эшелонов.

## Изменение индекса CBONDS с начала 2006 года



## Ситуация на рынке акций

В прошлый понедельник торги на российском рынке акций открылись заметным ростом котировок, однако в середине недели развить успех не удалось, а в четверг-пятницу понижательная коррекция, спровоцированная снижением цен на нефть, вернула индексы на уровни недельной давности. Индекс РТС был зафиксирован на отметке 634,22 пункта (-2,76% за неделю) индекс ММВБ – на отметке 612,05 пунктов (-1,37%). Таким образом, на рынке продолжается боковое движение.

## Изменение индекса ММВБ с начала 2005 года



## Наши комментарии к ситуации на рынках

Для финансовых рынков основным событием прошлой недели стало снижение базовой учетной ставки в США. ФРС превзошла ожидания большинства аналитиков, снизив ставку с 1,0% сразу практически до нуля, целевой диапазон теперь составляет 0–0,25% годовых. Позитивная реакция американского рынка была сильной, но недолгой: оптимизм сдерживался осознанием того, что причиной снижения ставки стало продолжающееся ухудшение ситуации в американской экономике. Об этом наглядно свидетельствует и статистика, опубликованная на прошлой неделе. В ноябре число новостроек в США составило 625 тыс. домов в годовом исчислении, что стало минимальным значением с 1959 года, падение составило 18,9% в месячном и почти 50% в годовом исчислении. При этом, снизив ставку практически до нуля, ФРС фактически лишилась возможности в дальнейшем использовать этот инструмент стимулирования экономики, в связи с чем анонсировала переход к прямому кредитованию правительства путем выкупа казначейских облигаций.

Также не ослабевало внимание рынков к ситуации вокруг General Motors и Chrysler. После провала законопроекта о помощи автопроизводителям в Конгрессе надежды рынка обратились к правительству США, которое уже пообещало компаниям помощь в размере 13,4 млрд. долл.

В итоге американские индексы еще одну неделю завершили разнонаправленно: DJIA -0,59%, S&P 500 +0,93%, NASDAQ +1,53%. Европейские индексы за неделю выросли в пределах 1,0%.

ОПЕК в среду приняла решение о сокращении квот на добычу нефти с 1 января на 2,2 млн. баррелей. Таким образом, размер сокращения оказался в рамках ожиданий участников рынка. Впрочем, существенное влияние на цены сокращение сможет оказать только по мере (пессимисты написали бы: «в случае») выполнения членами картеля этого решения. В то же время, мы не согласны с мнениями аналитиков утверждающих, что сокращение предложения со стороны ОПЕК в принципе не способно изменить ситуацию, так как в совокупности с сокращением поставок из стран, не входящих в ОПЕК (в т.ч. из России) оно может переместить фокус внимания рынка с текущего сокращения спроса из-за мировой рецессии на будущий дефицит нефти.

Проникновение кризиса в реальный сектор российской экономики уже находит отражение в данных статистики. Падение промышленного производства в ноябре 2008 года составило 8,7% по сравнению с ноябрем 2007 года, темпы роста за 11 месяцев 2008 года замедлились до +3,7%. Среди новых антикризисных мер можно отметить поручение премьер-министра В. Путина правительству разработать и утвердить список стратегически значимых предприятий, которые могут рассчитывать на государственную поддержку – в том числе кредитование под госгарантии и обеспечение государственным заказом.

Лидером роста среди отдельных отраслей стала энергетика: опасения по поводу возможного ограничения темпов роста тарифов в 2009 году не оправдались.

На фоне Рождества на западных площадках и в преддверии длинных новогодних выходных мы ожидаем умеренного роста российских индексов при снижающихся объемах торгов.

# Паевые фонды УК БФА

## Инвестиционные стратегии

**Инвестиционная стратегия** - это сочетание инвестиционной цели, потенциальной доходности и уровня риска паевого инвестиционного фонда. УК БФА разработала четыре инвестиционных стратегии:

1. **Консервативная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, основной целью которых является ограничение уровня риска. Также она может представлять интерес для активных инвесторов, стремящихся переждать падение на рынке акций. Основным объектом инвестиций являются облигации – инструменты с фиксированной доходностью, приносящие сравнительно небольшой, но стабильный и предсказуемый доход. В линейке ПИФов УК БФА консервативную стратегию реализует **фонд облигаций «Финансист»**.

2. **Сбалансированная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, целью которых является получение дохода выше, чем в фондах облигаций, с риском меньшим, чем в фондах акций. Сбалансированное сочетание риска и доходности достигается за счет распределения активов фонда между акциями и облигациями, в зависимости от конъюнктуры рынка управляющий может менять это соотношение. В линейке ПИФов УК БФА сбалансированная стратегия представлена **фондом смешанных инвестиций «Титан»**.

3. **Агрессивная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, которые готовы рисковать ради повышенного потенциала инвестиций. Основным объектом инвестиций являются акции. В линейке ПИФов УК БФА представлена **семейством открытых фондов акций «Стоик» и индексным фондом «Стоик–Индекс ММВБ»**.

4. **Стратегия перспективных инвестиций** предназначена для тех инвесторов, основной целью которых является значительный долгосрочный прирост капитала, достигаемый за счет инвестирования в компании с большим потенциалом роста и существенной недооценкой активов. Эту стратегию в линейке ПИФов УК БФА реализует **семейство интервальных фондов акций «Оплот»**

## Подходы к управлению

Паевые инвестиционные фонды УК БФА различаются между собой не только инвестиционными стратегиями, но также и **подходом к управлению**.

**Классический подход к управлению** отражает мнение управляющего о текущей ситуации на рынке, наиболее перспективных отраслях и эмитентах. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - высокая. Фонды: **«Финансист», «Титан», «Стоик», «Оплот»**.

**Концентрированный/отраслевой подход к управлению:** активы фонда инвестируются в акции компаний только одной отрасли. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - умеренная. **Открытые и интервальные отраслевые фонды акций УК БФА**.

**Индексный подход к управлению:** инвестиционный портфель индексного фонда - это точное соответствие биржевому индексу. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - незначительная. **Фонд «Стоик – Индекс ММВБ»**.

## Изменение стоимости паев паевых инвестиционных фондов под управлением УК БФА по состоянию на 28 ноября 2008

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Стоик – Индекс ММВБ	-12.96%	-54.10%	-66.83%	-65.61%	н/д	н/д
Стоик	-17.48%	-56.68%	-68.36%	-67.93%	-48.38%	+15.22%
СТО ИК-Телекоммуникации	-14.94%	-59.45%	-69.75%	-74.18%	н/д	н/д
СТО ИК-Нефть и Газ	-14.37%	-53.20%	-66.41%	-62.67%	н/д	н/д
СТО ИК-Потребительский сектор	-9.82%	-51.89%	-63.03%	-66.01%	н/д	н/д
СТО ИК-Металлургия и Машиностроение	-15.36%	-71.55%	-80.08%	-78.00%	н/д	н/д
СТО ИК-Электроэнергетика	+32.31%	-46.27%	-57.51%	-64.08%	н/д	н/д
Титан	-12.00%	-43.37%	-54.64%	-54.75%	-33.79%	+18.37%
Финансист	-3.84%	-8.36%	-6.79%	-2.32%	+10.06%	+53.22%

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Оплот	-6.79%	-42.21%	-55.59%	-49.02%	н/д
Оплот-Электроэнергетика	+30.82%	-58.51%	-67.90%	-72.99%	н/д
Оплот-Металлургия	-2.05%	-59.84%	-72.39%	-66.08%	н/д

# Открытый фонд облигаций «Финансист»

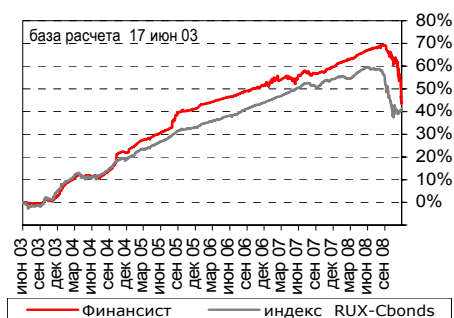
## Стратегия консервативная

Фонд ФИНАНСИСТ будет интересен тем инвесторам, для которых низкий уровень риска более важен, чем высокая потенциальная доходность инвестиций. Средства пайщиков вкладываются в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации. При благоприятной ситуации на рынке часть активов фонда может быть инвестирована в акции, что позволяет повысить потенциал инвестиций. Как правило, изменение стоимости пая в фондах облигаций происходит плавно, без резких взлетов и падений, так как рыночная стоимость облигаций в значительной степени зависит от заранее известных величин – номинала облигации, размера купона и срока обращения. Рекомендуемый инвестиционный горизонт (предполагаемый срок инвестирования) - более одного года.

## Наши действия

На прошлой неделе в портфеле фонда «Финансист» изменений мы не производили. Основу портфеля составляют короткие бумаги надежных эмитентов со сроком до оферты или погашения менее года. Однако на рыночные цены облигаций сейчас влияет не только качество эмитента, но и возможные проблемы с ликвидностью у держателей, следствием чего и становятся резкие колебания, отражающиеся в том числе и на стоимости пая.

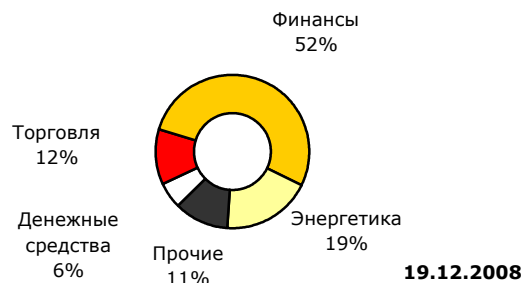
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса RUX-CBONDS



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс RUX-Cbonds
12.12.2008	294.2	643	1437.23	197.4
19.12.2008	304.6	627	1515.90	198.2
Изменение	(+ 3.6%)	(- 2.5%)	(+ 5.5%)	(+ 0.4%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>91.93</b>	<b>94.37</b>
Амурметалл, 3	3.16	3.18
АПК Аркада, 3	3.52	3.43
Банк Зенит, 3	15.83	15.43
Дальсвязь, 3	0.75	0.74
ДОМОЦЕНТР, 1	11.86	11.55
Московское областное ипотечное агентство, 3	19.25	18.74
НК Альянс, 1	4.66	3.98
УРСА Банк, 7	18.34	18.37
Энергоцентр, 1	14.55	18.96
<b>Денежные средства</b>	<b>8.07</b>	<b>5.63</b>



# Открытый фонд смешанных инвестиций «Титан»

## Стратегия сбалансированная

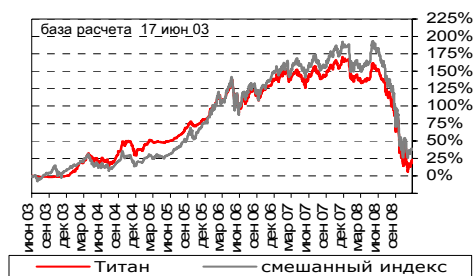
Фонд ТИТАН предназначен для тех инвесторов, которые предпочитают сбалансированное сочетание риска и потенциала инвестиций. Средства фонда могут быть инвестированы в акции и облигации российских предприятий, а также государственные и субфедеральные облигации. Распределение активов фонда между акциями и облигациями обеспечивает большой потенциал инвестиций, чем у фондов облигаций, при рисках существенно меньших, чем у фондов акций. Гибкая инвестиционная декларация фонда позволяет варьировать соотношение акций и облигаций в портфеле, что дает управляющему дополнительные возможности для регулирования соотношения риска и доходности в зависимости от рыночной ситуации.

## Наши действия

На прошлой неделе в портфель фонда «Титан» мы приобрели акции РусГидро и увеличили долю акций Уралкалия, частично зафиксировали прибыль от декабрьского роста котировок Полиметалла и Полюс Золота. Суммарная доля акций в активах фонда на конец прошлой недели составила 68,65%.

Стоимость чистых активов фонда за неделю снизилась на 1,9%.

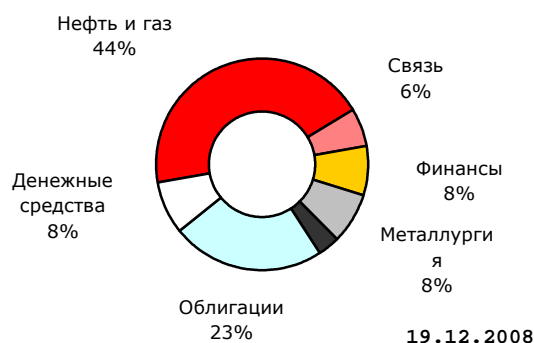
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом смешанного индекса СВBONDS/ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс СВBONDS/ММВБ
12.12.2008	165.7	2556	1182.86	
19.12.2008	162.6	2549	1165.47	
Изменение	(- 1.9%)	(- 0.3%)	(- 1.5%)	(- 0.5%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>67.68</b>	<b>68.65</b>
Банк ВТБ, ао	2.14	2.07
Газпром нефть, ао	1.97	1.96
ГАЗПРОМ, ао	12.03	11.25
ЛУКОЙЛ, ао	11.38	11.39
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.52	0.51
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.47	5.05
НОВАТЭК, ао	2.28	2.49
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.50	1.68
Полиметалл, ао	2.80	2.88
Полюс Золото, ао	2.61	2.13
Роснефть НК, ао	11.72	11.12
РусГидро, ао		2.03
Сбербанк России, ао	5.44	5.52
Северо-Западный Телеком, ап	0.56	0.55
Северсталь, ао	0.51	0.49
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2.16	2.47
Уралкалий, ао	1.00	1.45
Уфа нефтехим, ао	0.86	0.88
Уфа нефтехим, ап вып.2	0.54	0.53
Уфа оргсинтез, ао	1.28	1.30
Уфа оргсинтез, ап	0.89	0.91
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>23.11</b>	<b>23.32</b>
Амурметалл, з	1.67	1.75
ВТБ 24, з	5.79	5.93
ГАЗ-финанс, 1	7.02	6.95
Трансмашхолдинг, 2	8.58	8.62
ЭйрЮнион, 1	0.06	0.06
<b>Денежные средства</b>	<b>9.21</b>	<b>8.03</b>

# Открытый фонд акций «Стоик»

## Стратегия агрессивная

### Классический подход к управлению

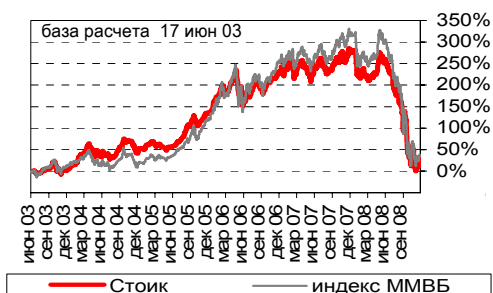
Фонд **СТОИК** предназначен для тех инвесторов, которые готовы ради большего потенциала инвестиций взять на себя определенные риски. Основным объектом инвестирования средств фонда являются акции российских акционерных обществ. Рыночная стоимость акций подвержена значительным колебаниям, так как зависит от всех факторов, влияющих на перспективы предприятия-эмитента (от производственных и финансовых показателей деятельности компании до политической и экономической ситуации в стране и мире). Однако в долгосрочной перспективе именно акции могут принести наибольший доход среди всех финансовых инструментов. Часть активов фонда «Стоик» может быть инвестирована в государственные, региональные и корпоративные облигации, что позволяет снизить риски фонда в случае ухудшения рыночной ситуации.

## Наши действия

На прошлой неделе в портфель фонда «Стоик» мы приобрели акции РусГидро и увеличили долю акций Уралкалия, частично зафиксировали прибыль от декабрьского роста котировок Полиметалла и Полюс Золота. Суммарная доля акций в активах фонда несколько снизилась и составила на конец прошлой недели 95,78%.

Стоимость чистых активов за неделю снизилась на 0,9%.

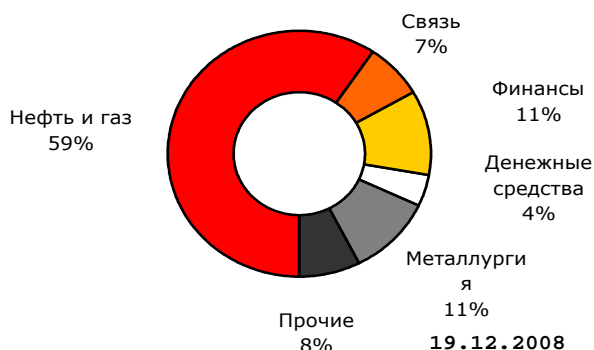
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
12.12.2008	217.9	3615	1199.96	621
19.12.2008	216.0	3602	1189.80	612
Изменение	(- 0.9%)	(- 0.4%)	(- 0.8%)	(- 1.4%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>97.06</b>	<b>95.78</b>
Банк ВТБ, ао	2.44	2.33
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.36	1.38
Газпром нефть, ао	5.78	5.44
ГАЗПРОМ, ао	15.18	14.05
ЛУКОЙЛ, ао	15.30	15.16
Мобильные ТелеСистемы, ао	8.00	7.31
Нижекамскнефтехим, ао	0.46	0.40
НОВАТЭК, ао	3.53	3.82
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.39	2.64
Полиметалл, ао	4.16	4.27
Полюс Золото, ао	5.41	2.87
Роснефть НК, ао	15.02	14.11
РусГидро, ао		3.04
Сбербанк России, ао	8.65	8.69
Северсталь, ао	0.77	0.73
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	3.02	3.41
Уралкалий, ао	1.61	2.17
Уфа нефтехим, ао	0.78	0.79
Уфа нефтехим, ап вып.1		
Уфа нефтехим, ап вып.2	0.50	0.48
Уфа оргсинтез, ао	0.73	0.73
Уфа оргсинтез, ап	1.03	1.04
Южный Кузбасс, ао	0.92	0.92
<b>Денежные средства</b>	<b>2.94</b>	<b>4.22</b>

# ОТКРЫТЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК-НЕФТЬ И ГАЗ»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК–Нефть и Газ** являются акции предприятий, осуществляющих добычу, переработку и транспортировку нефти и газа. Привлекательность нефтегазовой отрасли обусловлена её стратегическим значением для динамичного развития российской экономики. Именно в этой отрасли работают самые крупные и известные российские корпорации (Газпром, Лукойл, Роснефть и др.)

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Нефть и Газ» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК–Нефть и Газ» началось 22 июня и завершилось 28 июня 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
12.12.2008	15.0	579	401.09
19.12.2008	14.8	576	396.99
Изменение	(- 1.3%)	(- 0.5%)	(- 1.0%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>99.29</b>	<b>99.44</b>
Башнефть, ао	1.37	1.46
Башнефть, ап	0.35	0.35
Газпром нефть, ао	12.10	12.01
ГАЗПРОМ, ао	13.22	12.31
ЛУКОЙЛ, ао	14.73	14.69
Нижнекамскнефтехим, ао	2.47	2.17
НОВАТЭК, ао	7.49	8.15
Роснефть НК, ао	15.69	14.83
Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0.04	0.01
Сургутнефтегаз, ао	11.61	11.64
Сургутнефтегаз, ап	2.54	2.84
Татнефть им. В.Д. Шашина, ао	10.34	11.74
Татнефть им. В.Д. Шашина, ап	2.86	2.84
Уфа нефтехим, ао	0.94	0.95
Уфа нефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфа нефтехим, ап вып.2	3.53	3.45
<b>Денежные средства</b>	<b>0.71</b>	<b>0.56</b>



# Открытый фонд акций «Стоик – Телекоммуникации»

## Стратегия агрессивная

Концентрированный подход к управлению Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Телекоммуникации** являются акции компаний связи. Инвестиционная привлекательность отрасли обусловлена ожидаемыми высокими темпами развития как проводной, так и мобильной связи. При этом телекоммуникации это – один из тех секторов российской экономики, с помощью которых Россия может составить конкуренцию другим странам в развитии сферы высоких технологий. Одним из катализаторов для развития отрасли может послужить планируемая реорганизация холдинга Связьинвест. Примеры предприятий отрасли - Ростелеком, МТС, Северо-Западный Телеком. Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Телекоммуникации» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Телекоммуникации» началось 22 июня и завершилось 28 июня 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
12.12.2008	5.7	427	262.19
19.12.2008	5.5	427	253.71
Изменение	(- 3.5%)	(+ 0.0%)	(- 3.2%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>98.15</b>	<b>93.29</b>
АФК Система, ао	5.85	6.01
ВолгаТелеком, ао	5.43	5.38
ВолгаТелеком, ап	3.01	3.05
Вымпелком, ао	8.44	8.32
Дальсвязь, ао	1.07	1.10
Дальсвязь, ап	4.25	4.08
Мобильные ТелеСистемы, ао	16.42	15.36
Московская городская телефонная сеть, ао	0.57	
Московская городская телефонная сеть, ап	3.87	
РБК Информационные Системы, ао	3.21	2.46
Ростелеком, ао	7.63	8.70
Ростелеком, ап	8.83	9.11
Северо-Западный Телеком, ао	1.58	1.54
Северо-Западный Телеком, ап	6.93	6.89
Сибирьтелеком, ао	1.64	1.64
Сибирьтелеком, ап	4.64	4.47
Таттелеком, ао	1.01	1.03
Уралсвязьинформ, ао	7.17	7.17
Уралсвязьинформ, ап	2.16	2.23
Центральная телекоммуникационная компания, ао	1.30	1.38
Центральная телекоммуникационная компания, ап	1.14	1.26
Южная телекоммуникационная компания, ао	1.14	1.21
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.86	0.89
<b>Денежные средства</b>	<b>1.85</b>	<b>6.71</b>

# Открытый фонд акций «Стоик-Металлургия и Машиностроение»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Металлургия и Машиностроение** являются акции металлургических комбинатов, горнорудных компаний, трубных заводов, машиностроительных заводов. Металлургия и машиностроение являются ведущими отраслями российской промышленности. Машиностроение, дающее 12% экспорта России, занимает по этому показателю 2-ое место после ТЭК. Машиностроение включает в себя более 3300 только крупных и средних предприятий. О масштабах российской металлургии говорят следующие цифры: РФ занимает 1-е место в мире по производству никеля, 2-е по производству алюминия, 3-е по разведанным запасам золота.

Примеры предприятий отрасли – ГКМ Норильский Никель, Северсталь, Полюс Золото, Мечел, ТМК, Автоваз, Силовые Машины, Туламашзавод.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Металлургия и Машиностроение» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» началось 26 и завершилось 28 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
12.12.2008	4.2	409	214.04
19.12.2008	4.1	409	206.12
Изменение	(- 4.0%)	(+ 0.0%)	(- 3.7%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>95.99</b>	<b>93.68</b>
Автоваз, ао	0.97	0.98
Автоваз, ап	2.02	1.91
Ашинский металлургический завод, ао	5.69	5.86
Белон, ао	1.95	2.01
ГАЗ, ао	3.37	3.45
ГМК Норильский никель, ао	15.60	13.05
КАМАЗ, ао	9.55	7.88
Корпорация ИРКУТ, ао	1.89	1.94
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.92	5.92
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	11.02	12.52
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.91	1.97
Полиметалл, ао	4.03	4.66
Полюс Золото, ао	2.76	3.00
Распадская, ао	0.15	0.15
Северсталь, ао	6.86	6.62
Силовые машины, ао	4.87	5.12
Соллерс, ао	4.02	3.43
Трубная металлургическая компания, ао	3.08	2.60
УАЗ, ао	3.72	3.82
Южный Кузбасс, ао	6.59	6.78
<b>Денежные средства</b>	<b>4.01</b>	<b>6.32</b>



# Открытый фонд акций «Стоик-Электроэнергетика»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Электроэнергетика** акции компаний, осуществляющих производство, сбыт и передачу электрической энергии. Проходящая в настоящее время реформа электроэнергетики, предполагающая постепенную либерализацию оптового и розничного рынка электроэнергии, будет способствовать развитию конкуренции и заставит предприятия отрасли развивать современные технологии, более эффективно использовать топливо, точнее планировать производственную деятельность, что будет стимулировать рост прибыли энергетических компаний и положительно скажется на котировках их акций.

Примеры предприятий отрасли – Мосэнерго, Иркутскэнерго, ГидроОГК, ОГК-3, ОГК-5, магистральные сетевые компании.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК-Электроэнергетика» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Электроэнергетика» началось 26 и завершилось 29 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
12.12.2008	3.8	285	351.30
19.12.2008	4.1	286	366.69
Изменение	(+ 6.0%)	(+ 0.4%)	(+ 4.4%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>80.05</b>	<b>85.30</b>
Иркутскэнерго, ао	2.32	2.12
МОЭСК, ао	15.15	13.12
Московская теплосетевая компания, ао	4.07	3.90
Мосэнерго, ао	7.56	7.22
Мосэнергосбыт, ао	2.68	2.53
ОГК-1, ао		5.42
ОГК-2, ао	3.59	3.41
ОГК-3, ао	1.42	1.35
ОГК-5, ао	11.89	10.55
РусГидро, ао	12.21	13.79
ТГК-5, ао	2.82	2.60
ТГК-9, ао	1.82	1.60
ФСК ЕЭС, ао	14.51	17.70
<b>Денежные средства</b>	<b>19.95</b>	<b>14.70</b>



# ОТКРЫТЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК-ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Потребительский сектор** являются акции компаний, производящих потребительские товары, и акции российских банков. Одна из основных отличительных особенностей этих компаний с точки зрения инвестора – это ориентация на внутренний спрос и, как следствие, низкая зависимость финансовых результатов и рыночной капитализации эмитентов от конъюнктуры высоковолатильных внешних сырьевых рынков. При этом продолжающийся «потребительский бум» будет способствовать дальнейшему росту финансовых показателей компаний розничной торговли и банков и, соответственно, росту котировок их акций. Примеры предприятий – Сбербанк, ВТБ, Магнит, Седьмой континент, Балтика, Лебедянский.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК-Потребительский сектор» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Потребительский сектор» началось 26 и завершилось 28 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
12.12.2008	6.1	382	337.09
19.12.2008	5.9	382	326.62
Изменение	(- 3.2%)	(+ 0.0%)	(- 3.1%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>97.34</b>	<b>95.53</b>
Балтика, ао	5.91	6.15
Балтика, ап	5.30	5.44
Банк Возрождение, ао	8.69	8.55
Банк ВТБ, ао	16.46	14.40
Банк Москвы, ао	8.80	8.95
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	10.11	10.53
ВБД Продукты Питания, ао	0.12	0.12
Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0.89	0.96
ДИКСИ Групп, ао	0.81	0.81
КАЛИНА Концерн, ао	0.84	0.86
Лебедянский, ао	15.67	14.06
Магнит, ао	9.42	9.88
Прогресс Капитал, ао		
Сбербанк России, ао	11.42	11.78
Сбербанк России, ап	2.12	2.20
Седьмой Континент, ао	0.78	0.85
<b>Денежные средства</b>	<b>2.66</b>	<b>4.47</b>



# ОТКРЫТЫЙ ИНДЕКСНЫЙ ФОНД «СТОИК – ИНДЕКС ММВБ»

Стратегия агрессивная

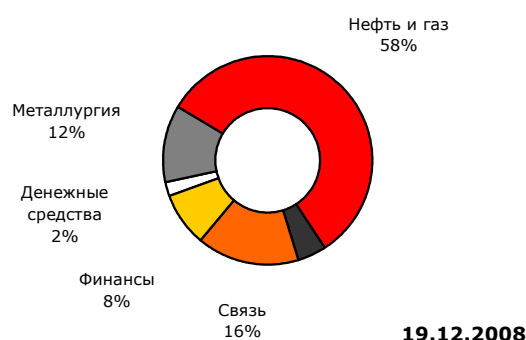
Индексный подход к управлению

Стоик - ИНДЕКС ММВБ - открытый индексный паевой инвестиционный фонд (ОИПИФ). Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компаний, входящих в Индекс ММВБ. Данный фонд предназначен для инвесторов, уверенных в потенциале российской экономики и готовых инвестировать средства в акции самых крупных и надежных российских компаний. Результаты индексных фондов стремятся к результатам соответствующего индекса, на который ориентированы вложения фонда. Индексные фонды наименее зависимы от действий управляющей компании.

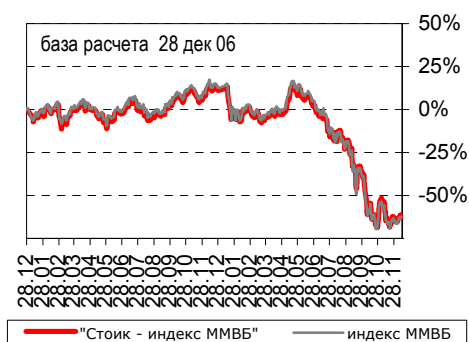
Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
12.12.2008	58.9	1084	372.48	621
19.12.2008	58.0	1080	366.36	612
Изменение	(- 1.5%)	(- 0.4%)	(- 1.6%)	(- 1.4%)

Структура портфеля фонда



Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



Наименование	12.12.2008	19.12.2008
<b>Акция</b>	<b>97.62</b>	<b>97.74</b>
Аэрофлот, ао	0.68	0.50
Банк ВТБ, ао	3.37	3.15
ВолгаТелеком, ао	0.07	0.07
Газпром нефть, ао	1.33	1.36
ГАЗПРОМ, ао	14.07	13.18
ГМК Норильский никель, ао	4.74	4.21
ЛУКОЙЛ, ао	16.10	16.29
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.63	0.60
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.49	2.21
Мосэнерго, ао	0.30	0.30
НОВАТЭК, ао	3.74	3.95
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.00	2.16
ОГК-3, ао	0.07	0.07
ОГК-5, ао	0.45	0.42
Полиметалл, ао	0.70	0.77
Полюс Золото, ао	3.18	3.40
Распадская, ао	0.31	0.30
РБК Информационные Системы, ао	0.07	0.05
Роснефть НК, ао	10.54	10.07
Ростелеком, ао	1.86	2.23
РусГидро, ао	3.79	4.29
Сбербанк России, ао	11.84	12.30
Сбербанк России, ап	0.53	0.52
Северсталь, ао	0.56	0.52
Сургутнефтегаз, ао	6.35	6.37
Сургутнефтегаз, ап	1.58	1.71
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.26	3.59
Транснефть АК, ап	0.53	0.60
Уралкалий, ао	2.26	2.37
Уралсвязьинформ, ао	0.21	0.20
<b>Денежные средства</b>	<b>2.38</b>	<b>2.26</b>

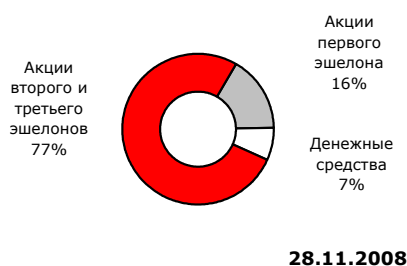


# Интервальный фонд акций «Оплот»

## Стратегия перспективных инвестиций Классический подход к управлению

ИПИФ ОПЛОТ - интервальный паевой инвестиционный фонд акций – для инвесторов, наиболее склонных к риску и готовых к долгосрочным вложениям в расчете на перспективу. Основным объектом инвестиций фонда являются акции средних и небольших предприятий, не обладающих на данный момент высокой капитализацией (так называемые акции «второго» эшелона), но относящихся к динамично развивающимся отраслям экономики, демонстрирующим потенциал роста, улучшение финансовых показателей, увеличение доли рынка. Поиск, полномасштабный и всесторонний анализ подобных перспективных ценных бумаг, недооцененных фондовым рынком, и приобретение их в состав активов фонда – основная задача управляющей компании.

## Структура портфеля фонда



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс РТС
<b>31.10.2008</b>	<b>134.0</b>	<b>665</b>	<b>840.36</b>	<b>802</b>
<b>28.11.2008</b>	<b>124.9</b>	<b>665</b>	<b>783.29</b>	<b>658</b>
<b>Изменение</b>	<b>(- 6.8%)</b>	<b>(+ 0.0%)</b>	<b>(- 6.8%)</b>	<b>(- 18.0%)</b>

## Структура портфеля фонда

Акция	Наименование	31.10.2008 89.30	28.11.2008 92.96
	Авиакомпания "ЮТэйр", ао	0.10	0.11
	Акрон, ао	2.89	2.23
	Аммофос, ао	6.22	6.68
	АФК Система, ао	0.70	0.63
	Ашинский металлургический завод, ао	1.97	2.11
	Банк Возрождение, ао	0.42	0.49
	Башкирнефтепродукт, ао	4.75	3.10
	Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.36	0.27
	Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.73	0.79
	Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	1.48	1.39
	ГАЗ, ао	0.27	0.18
	Газпром нефть, ао	1.32	1.36
	ГАЗПРОМ, ао	4.84	4.72
	Главмосстрой ХК, ао	3.67	3.94
	Дальневосточная энергетическая компания, ао	0.01	0.01
	ДИКСИ Групп, ао	1.17	0.31
	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.42	0.60
	КАМАЗ, ао	0.67	0.51
	Каменск-Уральский металлургический завод, ао	0.36	0.39
	Корпорация ИРКУТ, ао	0.01	0.01
	ЛУКОЙЛ, ао	2.56	2.38
	Магнит, ао	0.94	0.91
	Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.86	0.00
	Мечел, ао	0.40	0.36
	Мобильные ТелеСистемы, ао	0.48	0.43
	Нижнекамскнефтехим, ао	2.87	2.11
	Нижнекамскнефтехим, ап	6.08	4.69
	НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	4.23	4.34
	НОВАТЭК, ао	0.96	0.61
	Новороссийский морской торговый порт, ао	0.53	0.60
	Новороссийское морское пароходство, ап	0.93	0.99
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.58	0.62
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.43	1.76
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап2	0.09	0.09
	НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ, ао	0.20	0.19
	ОГК-2, ао	2.63	2.82
	Орскнефтеоргсинтез, ап	1.49	2.01
	Полиметалл, ао		1.24
	Полюс Золото, ао		1.13
	Роснефть НК, ао	3.11	3.87
	Сбербанк России, ао	3.12	2.84
	Северсталь, ао		0.71
	Сибирьтелеком, ао	0.61	0.56
	Силовые машины, ао	2.23	2.39
	Сильвинит, ао	3.40	3.41
	Соллерс, ао	0.29	0.18
	Сургутнефтегаз, ап		0.44
	Татнефть им. В.Д.Шашина, ап	0.68	0.73
	Уралкалий, ао		1.64
	Уралсвэзинформ, ао	0.81	0.79
	Уфа нефтехим, ап вып.1		0.00
	Уфа нефтехим, ап вып.2	1.81	2.08
	Уфаоргсинтез, ап	0.18	0.00
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.70	1.82
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1.12	1.20
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.01	0.01
	ФСК ЕЭС, ао	1.03	2.50
	Челябинский цинковый завод, ао	0.51	0.33
	Южный Кузбасс, ао	2.62	2.19
	Южуралникель Комбинат, ао	5.38	5.77
	<b>Денежные средства</b>	<b>10.70</b>	<b>7.04</b>



# Интервальный фонд акций «Оплот-Металлургия»

## Стратегия перспективных инвестиций Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ИПИФ акций «ОПЛОТ–Металлургия» являются акции металлургических комбинатов, горнорудных компаний и трубных заводов. Металлургия – важная и успешно развивающаяся отрасль в экономике РФ. Россия занимает первое место в мире по производству никеля и второе по производству алюминия, третье место по разведанным запасам золота. Существенным потенциалом для роста обладает трубная промышленность, важным фактором развития которой является стратегически важное значение трубопроводного транспорта в российской экономике.

Примеры предприятий отрасли – ГКМ Норильский Никель, Северсталь, Магнитогорский Металлургический комбинат, Мечел, Трубная Металлургическая компания.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «ОПЛОТ–Металлургия» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн.	Число	Стоимость
31.10.2008	7.85	89	398.41
28.11.2008	7.69	89	390.26
Изменение	(- 2.0%)	(+ 0.0%)	(- 2.0%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	31.10.2008	28.11.2008
<b>Акция</b>	<b>75.64</b>	<b>87.24</b>
Ашинский металлургический завод, ао	4.18	4.27
Белоц, ао	1.35	
Белоц, ао		1.38
ГМК Норильский никель, ао	13.28	10.22
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.68	12.73
Мечел, ао	5.33	4.49
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.51	8.05
Полиметалл, ао	7.51	10.71
Полюс Золото, ао	5.95	12.61
Распадская, ао	1.39	0.73
Северсталь, ао	10.27	12.83
Трубная металлургическая компания, ао	3.27	1.61
Челябинский цинковый завод, ао	1.58	0.98
Южный Кузбасс, ао	8.35	6.64
<b>Денежные средства</b>	<b>24.36</b>	<b>12.76</b>

# Интервальный фонд акций «Оплот-Электроэнергетика»

## Стратегия перспективных инвестиций

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ИПИФ акций «ОПЛОТ-Электроэнергетика» являются акции энергетических компаний. Российская энергетика – важная составляющая топливно-энергетического комплекса и одна из базовых отраслей современной экономики – находится на стадии активного реформирования и привлекает все новых инвесторов.

Примеры предприятий отрасли – Мосэнерго, Иркутскэнерго, ГидроОГК, ОГК-3, межрегиональные распределительные сетевые компании.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «ОПЛОТ-Электроэнергетика» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн.	Число	Стоимость
<b>31.10.2008</b>	<b>3.04</b>	<b>94</b>	<b>181.30</b>
<b>28.11.2008</b>	<b>3.98</b>	<b>94</b>	<b>237.16</b>
<b>Изменение</b>	<b>(+ 30.9%)</b>	<b>(+ 0.0%)</b>	<b>(+ 30.8%)</b>

## Структура портфеля фонда

Наименование	31.10.2008	28.11.2008
<b>Акция</b>	<b>99.43</b>	<b>81.01</b>
Волгоградэнергобыт, ао	5.05	3.15
Дагестанская энергосбытовая компания, ао	3.06	1.91
Иркутскэнерго, ао	16.13	9.82
Кубаньэнерго, ао	2.39	1.04
Московская объединенная электросетевая компания доп. 1, ао	5.46	6.42
Московская объединенная электросетевая компания, ао	4.76	5.29
Мосэнергобыт, ао	3.20	2.13
МРСК Волги, ао	3.60	3.58
МРСК Северного Кавказа, ао	1.48	0.87
МРСК Северо-Запад, ао	4.01	2.63
МРСК Сибири, ао	3.08	1.81
МРСК Урала, ао	1.33	0.75
МРСК Центра, ао	8.15	8.51
ОГК-2, ао	2.53	1.06
ОГК-4, ао	8.61	4.48
Омская энергосбытовая компания, ао	1.93	0.93
РусГидро, ао	9.36	9.34
Свердловэнергобыт, ао	0.77	0.48
ТГК-14, ао	4.37	4.70
ТГК-5, ао	2.83	2.98
ТГК-6, ао	2.59	2.43
ФСК ЕЭС, ао	4.73	6.68
<b>Денежные средства</b>	<b>0.57</b>	<b>18.99</b>

# Контакты

Адреса пунктов продаж	Время работы	Контакты
<b>Собственные офисы УК БФА</b> (В этих офисах можно совершать операции с паями ВСЕХ фондов УК БФА)		
1 Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25	пн.-пт.: 10.00-20.00, суб.: 11.00-16.00	(812) 334-9958 579-7114, 272-7818
2 Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5	пн.-пт.: 10.00-20.00,	(812) 334-9887
3 Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, лит. А (доп. офис Банка БФА в т/ц «Атлантик-Сити»)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 458-5345
4 Санкт-Петербург, В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (доп. офис Банка БФА)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 611-0079
5 Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 34 (3-й этаж)	пн.-пт.: 09.30-18.00	(812) 334-97-89
6 Москва, ул. Воронцовская, д. 2/10, стр. 1	пн.-пт.: 09.30-18.00,	(495) 912-3344

## ОАО Банк ВТБ

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО ВТБ 24

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО Банк ВТБ Северо-Запад (ранее ОАО ПСБ)

агент по приобретению, погашению и обмену паев фондов "Финансист", "Титан", "Стоик"

## ОАО Балтинвестбанк

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО Кон-Траст

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО «ФС «Квадрат» (ранее ОАО Фонд Берлек)

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ООО «Инвестиционная компания «СМ.арт» (ранее ООО «Капитал-Финанс»)

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")