



# Еженедельный отчет

по паевым инвестиционным фондам  
11.11.2008



Еженедельный отчет по паевым инвестиционным фондам  
с 01 октября по 07 ноября 2008

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

# 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,  
сб 11.00 — 16.00  
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/ч «Атлантик-Сити»)  
пн — пт 10.00 — 19.00,  
тел.: (812) 458 53 45

Петроградская наб., 34 (3-й этаж)  
пн - пт с 9.30 – 18.00  
тел.: (812) 334-97-89

Офисы в гипермаркетах «О'КЕЙ»  
Выборгское ш., д. 3, корп. 1, лит. А  
Заневский пр., д. 65, корп. 1, лит. А

## Москва:

Представительство УК БФА  
ул. Воронцовская, д. 2/10, стр. 1  
пн — пт 10.00 — 20.00,  
сб 11.00 — 16.00  
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.



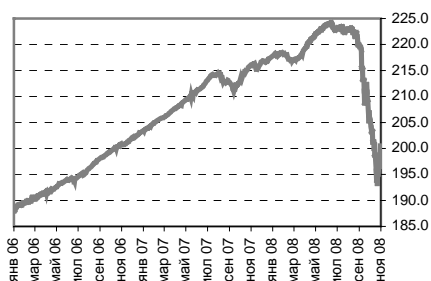
# Обзор ситуации на рынках

## Ситуация на рынке облигаций

На рынке американских казначейских облигаций сохраняется высокая волатильность. Доходность десятилетних бумаг за неделю с 31 октября по 7 ноября снизилась на 19 базисных пунктов, до 3,78% годовых, причем в середине недели она опускалась ниже 3,7% годовых.

На рынке рублевого долга активность на прошлой неделе оставалась невысокой. В конце недели стабильная ситуация на межбанковском рынке, где ставки по однодневным кредитам снизились до 6% годовых, оказала определенную поддержку котировкам, в результате индекс корпоративных облигаций RUX-Cbonds вырос за неделю на 2,8%.

### Изменение индекса CBONDS с начала 2006 года



## Ситуация на рынке акций

Российский рынок акций продолжает двигаться синхронно с мировыми фондовыми рынками. Попытка продолжить рост на открытии торгов в среду успехом не увенчалась и во второй половине дня сменилась понижательной коррекцией, продолжившейся и в четверг. В пятницу индексы изменились разнонаправленно, индекс ММВБ вырос, индекс РТС снизился. В целом за три торговых дня российские индексы потеряли порядка 5%, индекс РТС на закрытие торгов в пятницу составил 760,62 пункта, индекс ММВБ снизился до 725,93 пункта.

### Изменение индекса ММВБ с начала 2006 года



## Наши комментарии к ситуации на рынках

Данные американской макроэкономической статистики на прошлой неделе снова сыграли на руку «медведям». Пятничный обзор по рынку труда оправдал самые пессимистичные ожидания: в октябре количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе американской экономики снизилось еще на 240 тысяч, а общие потери рабочих мест за 10 месяцев последовательного сокращения уже превысили 1 миллион. Уровень безработицы в октябре оказался максимальным за последние 14 лет и достиг 6,5%. Слабыми оказались и данные по индексам деловой активности ISM: индекс активности в производственной сфере составил в октябре 38,9 пунктов после 43,5 в сентябре, индекс активности в сфере услуг снизился с 50,2 до 44,4 пункта (значения показателей ниже 50 пунктов свидетельствуют о снижении деловой активности).

На фоне слабой макроэкономической статистики и после крайне динамичного роста предыдущей недели на мировых фондовых площадках преобладали негативные настроения. Основные американские индексы снизились в пределах 7,5%, индексы развитых европейских рынков потеряли по 6 – 6,5%. Сдержала падение новая волна снижения учетных ставок. Так, Европейский Центральный Банк снизил ставку на 50 базисных пунктов, до 3,25% годовых, Банк Англии снизил ставку сразу на 150 базисных пунктов, с 4,5 до 3,5% годовых. Причем на фоне слабой статистики в США рынки уверены, что не за горами и очередное снижение базовой учетной ставки ФРС.

В начале текущей недели поддержку рынкам оказало сообщение о принятии в Китае обширной программы помощи национальной экономике суммарным размером около 4 трлн. юаней (590 млрд. долл.). В конце текущей недели в фокусе внимания рынков будет саммит G-20, который состоится 15 ноября в Вашингтоне.

Из новостей российской экономики можно отметить дальнейшие действия Центрального Банка по восстановлению функциональности межбанковского рынка. На прошлой неделе ЦБ РФ увеличил до 6 месяцев максимальный срок беззалоговых кредитов, предоставляемых банкам. Также состоялось подписание соглашения между ЦБ РФ и тремя банками (Сбербанком, МДМ Банк и Райффайзенбанком) о компенсации последней части убытков от сделок на межбанковском рынке в случае отзыва лицензии у контрагента. Предложение заключить аналогичное соглашение ЦБ РФ направил еще 7 банкам, среди которых, в частности, ВТБ и Газпромбанк. Ранее мы неоднократно отмечали, что именно «заморозка» межбанковского рынка стала мощнейшим катализатором распродаж на российском рынке в сентябре – октябре.

Котировки акций различных секторов изменились по итогам трехдневной недели разнонаправленно. Хуже рынка выглядел нефтегазовый сектор на фоне цен на нефть, опустившихся ниже 60 долл. за баррель. Лучше рынка выглядела электроэнергетика во главе с акциями крупнейших сетевых компаний. Так, за три дня котировки ФСК ЕЭС выросли на 39%, котировки МОЭСК – на 45,5%.

В ближайшее время российский рынок продолжит следовать за мировыми площадками, волатильность останется высокой.

# 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 31 октября 2008

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Стоик – Индекс ММВБ	-29.05%	-51.72%	-56.09%	-61.14%	н/д	н/д
Стоик	-34.41%	-53.21%	-56.31%	-61.83%	-32.15%	+43.05%
СТОИК-Телекоммуникации	-40.21%	-57.15%	-62.99%	-69.41%	н/д	н/д
СТОИК-Нефть и Газ	-26.40%	-51.39%	-54.35%	-56.94%	н/д	н/д
СТОИК-Потребительский сектор	-34.40%	-52.35%	-56.21%	н/д	н/д	н/д
СТОИК-Металлургия и Машиностроение	-53.68%	-71.89%	-75.93%	н/д	н/д	н/д
СТОИК-Электроэнергетика	-34.67%	-62.13%	-65.64%	н/д	н/д	н/д
Титан	-34.41%	-40.36%	-43.92%	-49.18%	-22.28%	+34.99%
Финансист	-3.17%	-4.12%	-2.34%	+2.56%	+15.01%	+59.82%

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Оплот	-24.54%	-50.46%	-30.59%	-45.41%	н/д
Оплот-Электроэнергетика	-49.69%	-70.88%	-73.71%	-79.62%	н/д
Оплот-Металлургия	-46.19%	-64.04%	-70.92%	-67.92%	н/д



# Открытый фонд облигаций «Финансист»

## Стратегия консервативная

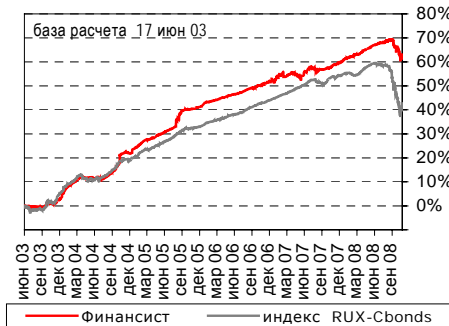
Фонд **ФИНАНСИСТ** будет интересен тем инвесторам, для которых низкий уровень риска более важен, чем высокая потенциальная доходность инвестиций. Средства пайщиков вкладываются в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации. При благоприятной ситуации на рынке часть активов фонда 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

В портфеле фонда «Финансист» на прошлой неделе мы продолжили сокращать долю облигаций Энергоцентра. Суммарная доля корпоративных облигаций в активах фонда снизилась до 60%, соответственно доля средств на депозитных и расчетных счетах выросла до 40%.

Стоимость чистых активов фонда за неделю снизилась на 0,3%.

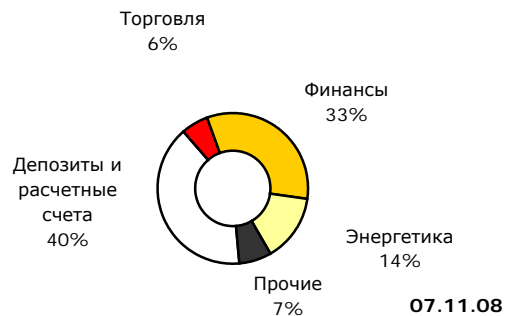
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса RUX-CBONDS



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс RUX-Cbonds
01.11.2008	446.1	686	1614.96	195.1
07.11.2008	444.8	691	1630.32	200.5
Изменение	(- 0.3%)	(+ 0.7%)	(+ 1.0%)	(+ 2.8%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>61.01</b>	<b>60.10</b>
Амурметалл, 3	2.08	2.07
АПК Аркада, 3	1.96	1.94
Банк Зенит, 3	7.14	7.09
Дальсвязь, 3	0.73	0.72
ДОМОЦЕНТР, 1	5.97	5.93
Московское областное ипотечное агентство, 3	14.93	14.83
НК Альянс, 1	2.26	2.24
УРСА Банк, 7	10.35	10.88
Энергоцентр, 1	15.58	14.39
<b>Депозиты и расчетные счета</b>	<b>38.99</b>	<b>39.90</b>



# Открытый фонд смешанных инвестиций «Титан»

## Стратегия сбалансированная

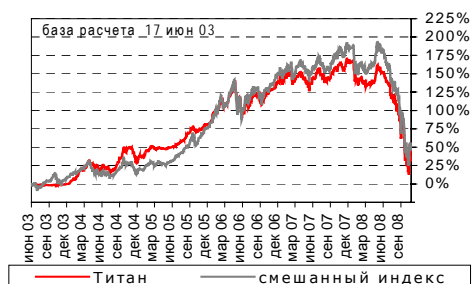
Фонд **ТИТАН** предназначен для тех инвесторов, которые предпочитают сбалансированное сочетание риска и потенциала инвестиций. Средства фонда могут быть инвестированы в акции и облигации российских предприятий, а также государственные и субфедеральные облигации. Распределение активов фонда между акциями 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 портфеле фонда «Титан» мы несколько увеличили долю акций Роснефти и продолжили наращивать долю акций Газпрома, суммарная доля акций увеличилась до 65,5%. В облигационной части портфеля существенных изменений мы не производили, рост котировок ряда выпусков увеличил ее долю до 21,5%.

Стоимость чистых активов фонда за неделю снизилась на 5,9%.

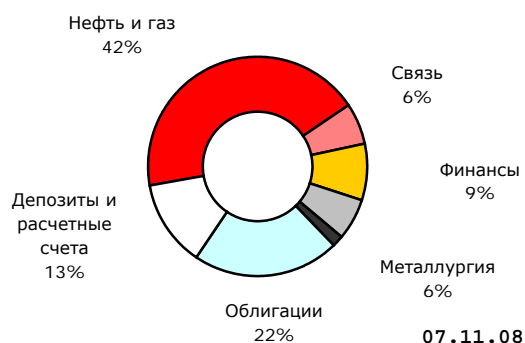
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом смешанного индекса СВБОНДС/ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс СВБОНДС/ММВБ
01.11.2008	199.6	2589	1398.46	
07.11.2008	187.9	2584	1319.09	
Изменение	(-5.9%)	(-0.2%)	(-5.7%)	(-1.3%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>65.06</b>	<b>65.56</b>
Банк ВТБ, ао	2.34	2.25
Газпром нефть, ао	1.76	1.80
ГАЗПРОМ, ао	10.49	12.24
ЛУКОЙЛ, ао	8.42	8.44
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.43	0.55
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.21	5.43
НОВАТЭК, ао	4.08	3.90
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.09	1.01
Полиметалл, ао	2.12	2.09
Полюс Золото, ао	2.01	1.81
Роснефть НК, ао	9.46	9.59
Сбербанк России, ао	6.03	6.25
Северо-Западный Телеком, ап	0.67	0.69
Северсталь, ао	0.46	0.47
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	1.80	1.91
Уралкалий, ао	2.02	1.76
Уфанефтехим, ао	1.63	1.74
Уфанефтехим, ап вып.2	0.35	0.36
Уфаоргсинтез, ао	2.30	2.45
Уфаоргсинтез, ап	2.36	0.82
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>19.77</b>	<b>21.55</b>
Амурметалл, з	1.99	2.12
ВТБ 24, з	4.68	5.00
ГАЗ-финанс, 1	6.05	6.83
Трансмашхолдинг, 2	6.73	7.26
Эйрюнион, 1	0.31	0.33
<b>Депозиты и расчетные счета</b>	<b>15.17</b>	<b>12.89</b>



# Открытый фонд акций «СТОИК»

## Стратегия агрессивная Классический подход к управлению

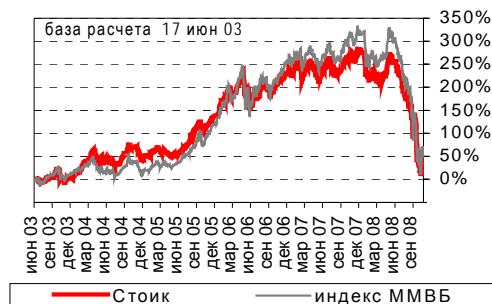
Фонд **СТОИК** предназначен для тех инвесторов, которые готовы ради большего потенциала инвестиций взять на себя определенные риски. Основным объектом инвестирования средств фонда являются акции российских акционерных обществ. Рыночная стоимость акций подвержена значительным колебаниям, так как зависит 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 портфеле фонда «Стоик» существенных изменений мы не производили. Суммарная доля акций в активах фонда составляет 97,87%.

Стоимость чистых активов за неделю снизилась на 10,9%.

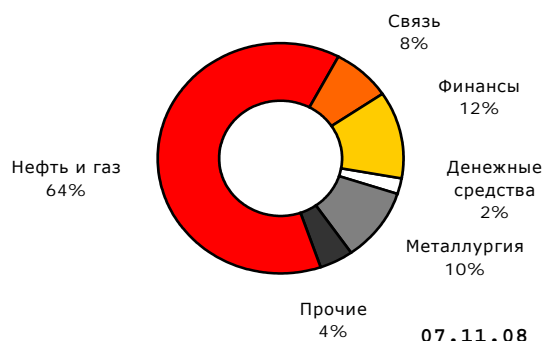
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
01.11.2008	280.5	3634	1521.84	767
07.11.2008	249.8	3629	1379.85	726
Изменение	(- 10.9%)	(- 0.1%)	(- 9.3%)	(- 5.3%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>97.22</b>	<b>97.87</b>
Банк ВТБ, ао	2.50	2.52
Башнефть, ао	0.35	0.39
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.27	1.57
Газпром нефть, ао	4.88	5.20
ГАЗПРОМ, ао	15.10	15.33
ЛУКОЙЛ, ао	13.93	14.56
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.18	7.81
Нижнекамскнефтехим, ао	0.85	0.94
НОВАТЭК, ао	5.95	5.94
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.63	1.58
Полиметалл, ао	2.97	3.04
Полус Золото, ао	3.92	3.68
Роснефть НК, ао	13.84	13.60
Сбербанк России, ао	9.02	9.76
Северсталь, ао	0.66	0.70
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	2.37	2.62
Уралкалий, ао	3.08	2.80
Уфанефтехим, ао	1.40	1.55
Уфанефтехим, ап вып.1		
Уфанефтехим, ап вып.2	0.31	0.33
Уфаоргсинтез, ао	1.59	1.41
Уфаоргсинтез, ап	3.18	1.15
Южный Кузбасс, ао	1.25	1.39
<b>Денежные средства</b>	<b>2.78</b>	<b>2.13</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.
01.11.2008	19.0	581	511.70
07.11.2008	17.7	580	475.13
Изменение	(- 7.2%)	(- 0.2%)	(- 7.1%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>99.03</b>	<b>99.37</b>
Башнефть, ао	1.64	1.77
Башнефть, ап	0.47	0.50
Газпром нефть, ао	8.97	9.27
ГАЗПРОМ, ао	13.22	13.03
ЛУКОЙЛ, ао	13.61	13.82
Нижнекамскнефтехим, ао	5.84	6.31
НОВАТЭК, ао	12.81	12.42
Роснефть НК, ао	13.91	13.26
Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0.21	0.22
Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0.43	0.46
Сургутнефтегаз, ао	12.67	12.47
Сургутнефтегаз, ап	3.49	3.30
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	7.63	8.19
Транснефть АК, ап	1.88	1.94
Уфанефтехим, ао	1.70	1.84
Уфанефтехим, ап вып.2	0.55	0.57
<b>Денежные средства</b>	<b>0.97</b>	<b>0.63</b>





# Открытый фонд акций «СТОИК – Телекоммуникации»

## Стратегия агрессивная Концентрированный подход к управлению

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.
01.11.2008	7.1	434	328.29
07.11.2008	6.8	434	314.65
Изменение	(- 4.2%)	(+ 0.0%)	(- 4.2%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>96.03</b>	<b>96.34</b>
АФК Система, ао	2.41	2.39
ВолгаТелеком, ао	1.92	2.08
ВолгаТелеком, ап	3.10	2.80
Вымпелком, ао	7.66	8.02
Дальсвязь, ао	0.94	1.00
Дальсвязь, ап	0.78	0.80
Мобильные ТелеСистемы, ао	15.20	15.56
Московская городская телефонная сеть, ао	1.11	1.17
Московская городская телефонная сеть, ап	4.37	4.58
РБК Информационные Системы, ао	5.46	5.55
Ростелеком, ао	8.67	8.13
Ростелеком, ап	8.11	8.12
Северо-Западный Телеком, ао	1.64	1.75
Северо-Западный Телеком, ап	5.06	5.11
Сибирьтелеком, ао	3.37	3.24
Сибирьтелеком, ап	2.55	3.25
Таттелеком, ао	3.43	2.70
Уралсвязьинформ, ао	6.63	6.64
Уралсвязьинформ, ап	5.85	5.54
Центральная телекоммуникационная компания, ао	3.04	3.31
Центральная телекоммуникационная компания, ап	2.48	2.23
Южная телекоммуникационная компания, ао	1.23	1.39
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.99	0.99
<b>Денежные средства</b>	<b>3.97</b>	<b>3.66</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.
01.11.2008	5.6	414	282.67
07.11.2008	5.4	412	273.31
Изменение	(- 3.7%)	(- 0.5%)	(- 3.3%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>99.48</b>	<b>99.01</b>
Автоваз, ао	0.88	0.91
Автоваз, ап	2.74	2.40
Ашинский металлургический завод, ао	5.68	5.89
Белон, ао	1.48	1.54
ГАЗ, ао	4.09	4.31
ГМК Норильский никель, ао	18.38	18.24
КАМАЗ, ао	10.75	10.12
Корпорация ИРКУТ, ао	1.92	1.99
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.27	5.59
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.33	6.63
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.56	1.62
Полиметалл, ао	2.80	2.68
Полюс Золото, ао	2.30	2.02
Распадская, ао	0.22	0.20
Северсталь, ао	5.67	5.63
Силовые машины, ао	5.33	5.53
Соллерс, ао	5.74	5.72
Трубная металлургическая компания, ао	2.89	2.98
УАЗ, ао	5.73	5.95
Южный Кузбасс, ао	8.72	9.05
<b>Денежные средства</b>	<b>0.52</b>	<b>0.99</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.
01.11.2008	3.2	285	284.55
07.11.2008	3.2	283	306.04
Изменение	(+ 1.9%)	(- 0.7%)	(+ 7.6%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>80.51</b>	<b>82.15</b>
Иркутскэнерго, ао	11.88	11.05
МОЭСК доп. 1, ао	2.94	3.51
МОЭСК, ао	5.51	7.33
Мосэнерго, ао	8.49	8.66
Мосэнергосбыт, ао	3.20	2.84
ОГК-2, ао	4.90	4.40
ОГК-3, ао	1.88	1.75
ОГК-5, ао	15.12	13.67
РусГидро, ао	10.50	10.23
ТГК-5, ао	2.80	2.96
ТГК-9, ао	2.35	2.05
ФСК ЕЭС, ао	10.95	13.70
<b>Денежные средства</b>	<b>19.49</b>	<b>17.85</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.
01.11.2008	7.1	389	387.97
07.11.2008	7.1	389	389.40
Изменение	(+ 0.4%)	(+ 0.0%)	(+ 0.4%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>99.26</b>	<b>97.98</b>
Аптечная сеть 36,6, ао	0.67	0.64
Балтика, ао	4.86	5.23
Балтика, ап	4.05	4.77
Банк Возрождение, ао	8.56	8.49
Банк ВТБ, ао	18.99	17.14
Банк Москвы, ао	9.72	10.16
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.63	2.92
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.23	0.23
Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0.97	0.90
ДИКСИ Групп, ао	4.32	3.58
КАЛИНА Концерн, ао	1.48	1.39
Лебедянский, ао	16.77	17.08
Магнит, ао	6.81	6.85
Прогресс Капитал, ао		
Сбербанк России, ао	13.70	13.32
Сбербанк России, ап	3.49	3.30
Седьмой Континент, ао	2.01	1.98
<b>Денежные средства</b>	<b>0.74</b>	<b>2.02</b>



# Открытый индексный фонд «Стоик – Индекс ММВБ»

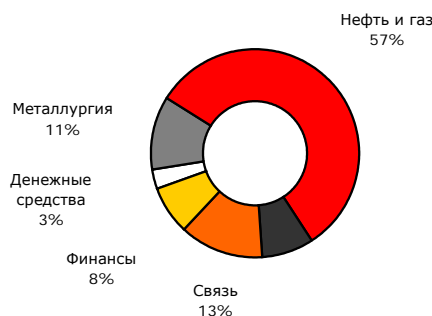
**Стратегия агрессивная**  
**Индексный подход к управлению**

**Динамика показателей фонда на фоне  
динамики рынка**

**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.

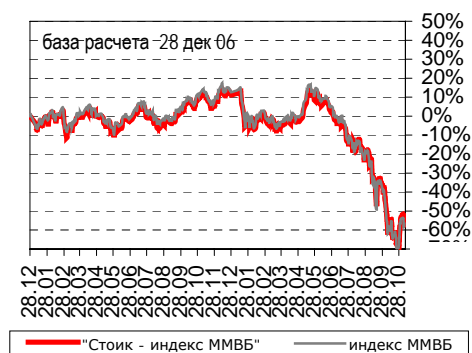
	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
01.11.2008	66.0	1073	462.22	767
07.11.2008	60.1	1064	427.04	726
Изменение	(- 8.8%)	(- 0.8%)	(- 7.6%)	(- 5.3%)

## Структура портфеля фонда



07.11.08

## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



## Наименование

01.11.08 07.11.08

Наименование	01.11.08	07.11.08
<b>Акция</b>	<b>97.48</b>	<b>97.08</b>
Аэрофлот, ао	0.70	0.72
Банк ВТБ, ао	3.63	3.54
ВолгаТелеком, ао	0.08	0.08
Газпром нефть, ао	1.15	1.18
ГАЗПРОМ, ао	14.46	14.25
ГМК Норильский никель, ао	5.87	6.06
ЛУКОЙЛ, ао	14.65	14.87
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.42	0.55
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.25	2.37
Мосэнерго, ао	0.25	0.30
НОВАТЭК, ао	6.81	6.60
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.26	1.18
ОГК-3, ао	0.07	0.08
ОГК-5, ао	0.43	0.44
Полиметалл, ао	0.33	0.33
Полус Золото, ао	2.40	2.19
Распадская, ао	0.54	0.51
РБК Информационные Системы, ао	0.14	0.14
Роснефть НК, ао	10.71	10.13
Ростелеком, ао	1.54	1.49
РусГидро, ао	1.21	1.37
Сбербанк России, ао	12.52	13.15
Сбербанк России, ап	0.55	0.56
Северсталь, ао	0.55	0.57
Сургутнефтегаз, ао	5.89	5.80
Сургутнефтегаз, ап	1.42	1.34
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2.17	2.33
Транснефть АК, ап	0.61	0.62
Уралкалий, ао	4.67	4.12
Уралсвязьинформ, ао	0.21	0.22
<b>Денежные средства</b>	<b>2.52</b>	<b>2.92</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
30.09.2008	177.5	665	1113.68	1212
31.10.2008	134.0	665	840.36	802
Изменение	(- 24.5%)	(+ 0.0%)	(- 24.5%)	(- 33.8%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	30.09.2008	31.10.2008
<b>Акция</b>	<b>93.56</b>	<b>89.30</b>
Авиакомания "ЮТэйр", ао	0.17	0.10
Акрон, ао	4.13	2.89
Аммофос, ао	4.09	6.22
АФК Система, ао	1.17	0.70
Ашинский металлургический завод, ао	3.35	1.97
Аэрофлот, ао	2.52	
Банк Возрождение, ао	0.67	0.42
Башкирнефтепродукт, ао	3.13	4.75
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.40	0.00
Вольскцемент, ао	5.40	
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.48	0.13
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.98	1.48
ГАЗ, ао	0.77	0.27
Газпром нефть, ао		1.32
ГАЗПРОМ, ао	2.68	4.84
Главмосстрой ХК, ао	2.42	3.67
Дальневосточная энергетическая компания, ао	0.01	0.01
ДИКСИ Групп, ао	0.93	1.17
ИНТЕР РАО ЕЭС доп. 6, ао	0.74	
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао		0.42
КАМАЗ, ао	0.61	0.67
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	2.74	0.36
Карельский окатыш, ао	6.11	
Корпорация ИРКУТ, ао		0.01
ЛУКОЙЛ, ао	2.43	2.56
Магнит, ао	1.27	0.94
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.70	0.86
Мечел, ао	0.59	0.40
Мобильные ТелеСистемы, ао	0.54	0.48
Нижнекамскнефтехим, ао	1.88	2.87
Нижнекамскнефтехим, ап	3.48	6.08
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.78	4.23
НОВАТЭК, ао	0.72	0.90
Новороссийский морской торговый порт, ао	0.57	0.53
Новороссийское морское пароходство, ап	1.86	0.93
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.64	0.00
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.01	0.00
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап2	1.61	0.43
НУТРИНВЕСТХ ОЛДИНГ, ао	0.14	0.09
ОГК-2, ао	0.20	0.20
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.60	2.63
Полиметалл, ао	1.46	1.49
Распадская, ао	2.60	2.06
Роснефть НК, ао	1.19	3.11
Сбербанк России, ао	2.11	3.12
Сибирьтелеком, ао	0.68	0.61
Силловые машины, ао	2.26	2.23
Сильвинит, ао	2.52	3.40
Соллерс, ао	0.58	0.29
Сургутнефтегаз, ао	0.28	
Татнефть им. В.Д.Шашина, ап		0.68
Уралсвязьинформ, ао	0.65	0.81
Уфанефтехим, ап вып. 1		0.00
Уфанефтехим, ап вып. 2		1.81
Уфаоргсинтез, ап	0.12	0.18
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.12	1.70
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.74	1.12
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.01	0.01
ФСК ЕЭС, ао	1.39	1.03
Челябинский цинковый завод, ао	1.05	0.51
Южный Кузбасс, ао	5.75	2.62
Южуралникель Комбинат, ао	3.54	0.00
<b>Денежные средства</b>	<b>6.44</b>	<b>10.70</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 – ГМК 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
30.09.2008	14.59	89	740.44
31.10.2008	7.85	89	398.41
Изменение	(- 46.2%)	(+ 0.0%)	(- 46.2%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	30.09.2008	31.10.2008
<b>Акция</b>	<b>92.68</b>	<b>75.64</b>
Ашинский металлургический завод, ао	5.67	4.18
Белон, ао	2.19	1.35
ГМК Норильский никель, ао	9.28	13.28
Карельский окатыш, ао	11.69	0.00
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	7.34	5.68
Мечел, ао	8.67	5.33
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	7.89	7.51
Полиметалл, ао	5.86	7.51
Полюс Золото, ао		5.95
Распадская, ао	1.39	1.39
Северсталь, ао	10.58	10.27
Трубная металлургическая компания, ао	4.94	3.27
Челябинский цинковый завод, ао	2.59	1.58
Южный Кузбасс, ао	14.58	8.35
<b>Денежные средства</b>	<b>7.32</b>	<b>24.36</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
30.09.2008	6.05	94	360.40
31.10.2008	3.04	94	181.30
Изменение	(- 49.8%)	(+ 0.0%)	(- 49.7%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	30.09.2008	31.10.2008
<b>Акция</b>	<b>82.67</b>	<b>99.43</b>
Волгоградэнергообл, ао	3.03	5.05
Дагестанская энергобытовая компания, ао	1.28	3.06
Иркутскэнерго, ао	8.40	16.13
Кубаньэнерго, ао	1.46	2.39
МОЭС доп. 1, ао	6.25	5.46
МОЭС, ао	4.52	4.76
Мосэнергообл, ао	2.23	3.20
МРСК Волги, ао	2.88	3.60
МРСК Северного Кавказа, ао	1.25	1.48
МРСК Северо-Запад, ао	4.06	4.01
МРСК Сибири, ао	3.06	3.08
МРСК Урала, ао	1.61	1.33
МРСК Центра, ао	10.00	8.15
ОГК-2, ао	1.60	2.53
ОГК-4, ао	9.75	8.61
Омская энергобытовая компания, ао	0.81	1.93
РусГидро, ао	6.76	9.36
Свердловэнергообл, ао	0.32	0.77
ТГК-14, ао	5.30	4.37
ТГК-5, ао	2.00	2.83
ТГК-6, ао	2.04	2.59
ФСК ЕЭС, ао	4.05	4.73
<b>Денежные средства</b>	<b>17.33</b>	<b>0.57</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, суб.: 11.00-16.00	(812) 334-9887
3	Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, лит. А (лоп офис Банка БФА в т/л «Атлантик-Сити»)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 458-5345
4	Санкт-Петербург, В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (лоп офис Банка БФА)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 611-0079
5	Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 34 (3-й этаж)	пн.-пт.: 9.30-18.00	(812) 334-97-89
6	Москва, ул. Воронцовская, д. 2/10, стр. 1	пн.-пт.: 10.00-20.00, суб.: 11.00-16.00	(495) 912-3344
7	Санкт-Петербург, Выборгское шоссе, д. 3, корп.1, литера А (гипермаркет «ОКЕЙ»)	Ежедневно: 10.00-22.00	(812) 611-0063
8	Санкт-Петербург, Заневский пр., д. 65, корп. 1, лит. А (гипермаркет «ОКЕЙ»)	Ежедневно: 10.00-22.00	(812) 611-0063

## 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")