

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **ЕС и МВФ расширили пакет помощи для Греции, а также согласовали создание общеевропейского антикризисного фонда в объеме 750 млрд. евро** - новость о выделении Греции до 110 млрд. евро (3 года, 5% годовых), появившаяся в понедельник (3 мая), не смогла рассеять сомнения инвесторов относительно возможного дефолта Греции: европейские индексы продолжили снижаться. Обвал на фондовых рынках в конце недели вынудил лидеров ЕС принять на выходных (9 мая) решение о создании беспрецедентного по объему для Еврозоны антикризисного фонда в 750 млрд. евро (большая часть - 500 млрд евро будет сформирована в рамках ЕС, 250 млрд внесет МВФ). Событие вызвало бурный рост котировок на фондовых рынках в пон. 10 мая
- **Внутридневной обвал американских индексов в четв. (6 мая) спровоцировал сильнейшую волну продаж на фондовых рынках** - возможный технический сбой или ошибка крупного игрока (точная причина пока так и не установлена) вызвали внутридневное падение американских индексов почти на 10% в четв. (по DJIA падение достигало почти 1000 пунктов), которое вылилось обвалом основных мировых индексов в пятницу на максимальные значения более чем за год.

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	07.05.2010	30.04.2010	
ММВБ	1288,61	1436,04	-10,27%
ММВБ нефть и газ	2397,09	2645,69	-9,40%
ММВБ финансы	5084,52	5640,32	-9,85%
ММВБ металлургия	3998,49	4592,58	-12,94%
ММВБ энергетика	2758,72	3204,32	-13,91%
ММВБ телекоммуникации	1820,35	2123,03	-14,26%
ММВБ химия / нефтехимия	3668,16	4251,46	-13,72%
ММВБ машиностроение	1669,93	1958,51	-14,73%
ММВБ потреб. сектор	3801,99	4178,97	-9,02%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	75,11	86,15	-12,81%
Корзина 55/45	34,26	33,55	2,12%
USD/RUB	30,47	29,23	4,24%
EUR/RUB	38,97	38,86	0,28%

Рынок акций

Первая торговая неделя мая стала для российского рынка акций худшей за последние 10 мес. По мере того, как мировые рынки охватывала мощная волна пессимизма, вызванного нарастанием долгового кризиса в Еврозоне, российские индексы несли тяжелые потери. В середине недели ММВБ попытался удержаться в районе 1360 пунктов, однако экстремальная волатильность американского рынка в прошлый четв. и продолжившееся их снижение в пятн. стали сильным деморализующим фактором. В результате завершалась неделя на рынке акций форменным разгромом: в преддверии выходных многие инвесторы, видимо, не решились удерживать длинные позиции, в результате чего российские индексы в пятн. потеряли более 5%, а ММВБ впервые в 2010 г. завершил день ниже 1300 пунктов.

Фронтальное снижение затронуло все отраслевые сегменты рынка акций. В аутсайдерах металлургия (за исключением акций ПолусЗолото и Полиметалла, поддержку которым оказал рост котировок золота и серебра на фоне бегства от рисков на финансовых рынках). Обновили минимумы 2010 г. акции Сбербанка и ВТБ. Тяжелые потери понесли малоликвидные бумаги электроэнергетического сектора. Несколько лучше рынка (но все равно глубоко на отрицательной территории) завершили неделю акции Газпрома, Лукойла и Татнефти, которые поддерживало запланированное на 7 мая закрытие реестра акционеров.

Достигнутая в минувшие выходные договоренность о формировании пакета помощи Еврозоне остановила панику на финансовых рынках, однако последствия этих мер для экономики стран Еврозоны представляются остро дискуссионными.

Рынок облигаций

В рублевом сегменте (в том числе и госдолге) на внешнем негативе неделя запомнилась весомой коррекцией. Среди событий недели доразмещение 13 мая бумаг выпуска ОБР-13 (предл. 5 млрд. руб.).

В негосударственном сегменте основным размещением недели стало размещение 3-летних биржевых облигаций СОЛЛЕРС (серия 02: предл. 2 млрд. руб., купонный период 6 мес.). Размещение проходило в форме бук-билдинг, по итогам закрытия книги 27 апр. ставка купона была определена на уровне 13%. На текущей неделе (14 мая) размещение 3-го выпуска облигаций АКБ Авангард (1,5 млрд. руб., 3 года, аукцион по купону), текущий ориентир по ставке купона в пределах 9,5-9,75%.

Товары

Если еще в понедельник нефтяные котировки тестировали локальные максимумы на фоне усугубления ситуации с поставками нефти из района Мексиканского залива (\$89 за барр. по Brent, \$87 по WTI), то уже в четверг и пятницу обновляли минимумы за 10 нед. Снижение, начавшееся во вторник на фоне выхода данных о замедлении темпов роста деловой активности в Китае и продолжившееся в середине недели на фоне усилившегося ослабления курса евро (в моменте до 1,255), в четверг достигло своего апогея на факторе обвала фондового рынка США. В пон. 10 мая на фоне новостей о формировании антикризисного фонда в ЕС нефтяные котировки вместе с другими активами отыгрывали падение конца прошлой недели.

Цены на газ вновь двигались обособленно и закрылись по итогам недели в плюсе, преодолев отметку в \$4 за млн. На прошлой неделе металлы были среди лидеров снижения. Спекулянты закрывали позиции вслед за обвалом на фондовых биржах. Больше всех потерял никель - цены оказались крайне чувствительны к внешним негативным факторам и в очередной раз подтвердили неустойчивость восстанавливающейся мировой экономики. Медведи орудовали настолько мощно, что многие психологически значимые уровни были пробиты без серьезного сопротивления. Пожалуй, единственным фактором способным остановить распродажи является кардинальное изменение ситуации вокруг Греции и других проблемных стран Европы.

Валюта

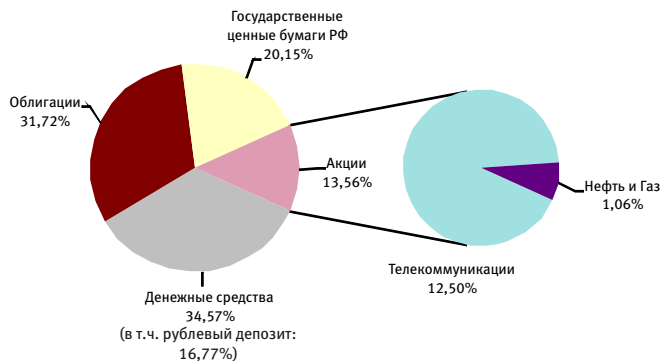
Уход в «качество» спровоцировал сильные продажи в сырьевых валютах / валютах emerging markets. При этом российский рубль выглядел более устойчивым на фоне остальных валют рассматриваемой группы

Открытый фонд облигаций “Финансист”

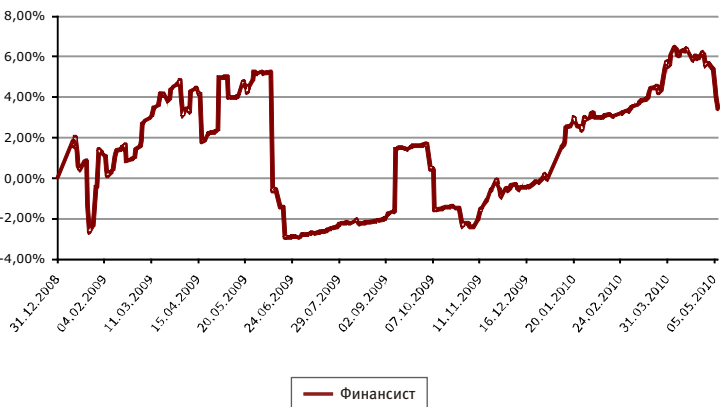
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Доля в деньгах в портфеле увеличилась до 36% (в том числе и депозит). На текущий момент в структуру активов фонда входят короткие облигации с высокими купонами, а также акции, которые составляют 13% от стоимости активов портфеля.



Динамика стоимости пая



На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 59,51 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 570,66 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +3,45 %*

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	12.14	13.56
ВолгаТелеком, ап	6.12	4.63
ЛУКОЙЛ, ао	0.62	1.06
Уралсвязьинформ, ао	5.40	7.86
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	22.63	20.15
Россия, 25064	22.57	20.15
Облигации российских хозяйственных обществ	35.31	31.72
ВТБ 24, 4	8.38	7.68
ВТБ, 6	5.43	4.90
Газпром нефть, 4	9.52	8.58
МТС, 4	10.26	10.56
Денежные средства	29.93	34.57
Рублевый депозит	19.15	16.77

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

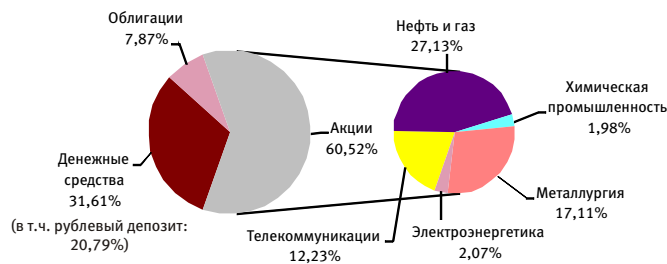
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Концептуальные торговые идеи:

- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.
- **МТС** - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД (широкополосный доступ в Интернет), перспективы укрепления рубля.

Комментарии управляющего: Рынки сохраняют волатильность. Мы частично сократили позицию в акциях, увеличив долю денежных средств в портфеле фонда до 32% от стоимости активов.



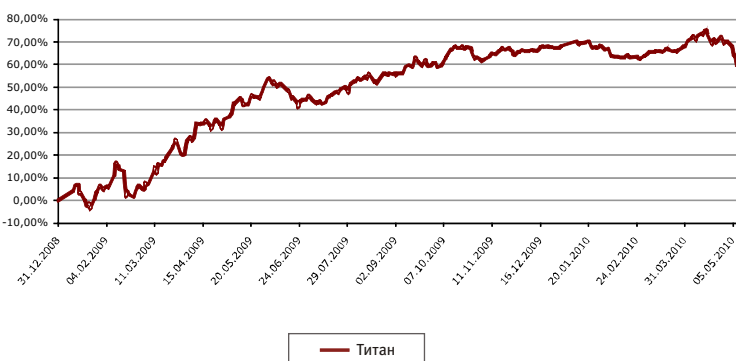
На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 197,004 млн руб.
- стоимость пая составляет 1887,66 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +59,58%*

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	71.54	60.52
ГАЗПРОМ, ао	3.05	2.99
ГМК Норильский никель, ао	6.62	6.07
Дальсвязь, ао	1.36	1.36
ЛУКОЙЛ, ао	10.73	11.05
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.60	8.02
НОВАТЭК, ао	7.67	7.18
Роснефть НК, ао	7.97	3.79
Северсталь, ао	11.52	11.04
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	4.14	
ТГК-6, ао	1.81	1.66
ТГК-9, ао	2.09	0.41
Уралсвязьинформ, ап	3.11	2.84
Уфанефтехим, ап	1.97	2.12
Уфаоргсинтез, ап	1.88	1.98
Облигации российских хозяйственных обществ	7.35	7.87
ГАЗ-финанс, 1	7.07	7.87
ЭйрЮнион, 1		
Денежные средства	21.11	31.61
Рублевый депозит	20.79	22.23

Динамика стоимости пая



Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

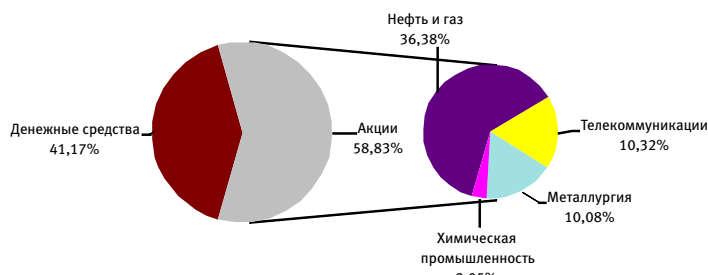
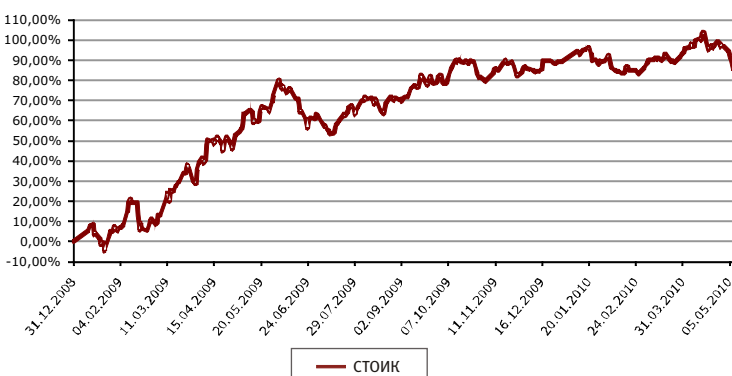
Объект инвестиций: акции.

Концептуальные торговые идеи:

- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.
- **МТС** - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД, перспективы укрепления рубля.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы незначительно сократили вложения в акции МТС, Новатэка, Южного Кузбасса и закрыли позицию в Татнефти, увеличив долю денежных средств в портфеле. В ближайшее время вероятно сохранение повышенной волатильности на рынке, на фоне обеспокоенности инвесторов относительно долгового кризиса в Европе и перспектив замедления китайской экономики.

Динамика стоимости пая



На 07.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 291,595 млн руб.
- стоимость пая составляет 2320,43 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +85,53%*

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	68.59	58.83
ГАЗПРОМ, ао	7.15	7.04
ГМК Норильский никель, ао	8.86	8.17
ЛУКОЙЛ, ао	10.09	10.44
Мобильные ТелеСистемы, ао	12.72	10.32
НОВАТЭК, ао	9.77	7.65
Роснефть НК, ао	9.91	9.46
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.65	
Уфанефтехим, ап	1.65	1.79
Уфаоргсинтез, ап	1.93	2.05
Южный Кузбасс, ао	2.86	1.91
Денежные средства	31.41	41.17

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

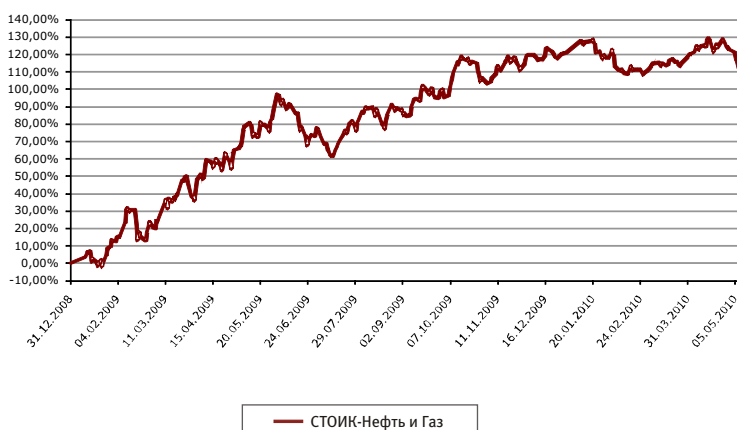
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

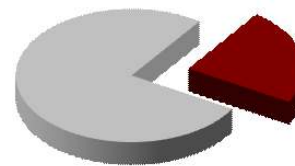
- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Бумаги нефтегазового сектора продолжили корректироваться вниз вместе с остальным рынком. Нефть, несмотря на коррекцию, остается в рамках среднесрочного растущего канала, что оказывает поддержку акциям и сохраняет позитивный взгляд на российскую экономику в целом.

Динамика стоимости пая



Акции
нефтегазовых компаний
76,60%



Денежные средства
23,40%

На 07.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 21,567 млн руб.
- стоимость пая составляет 874,58 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +111,67%*

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	77.24	76.60
Газпром нефть, ао	6.86	6.35
ГАЗПРОМ, ао	9.76	9.54
ЛУКОЙЛ, ао	10.51	10.80
НОВАТЭК, ао	14.90	13.89
Роснефть НК, ао	10.41	9.86
Сургутнефтегаз, ао	4.91	5.20
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.86	11.29
Уфанефтехим, ап	9.02	9.68
Денежные средства	22.76	23.40

Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

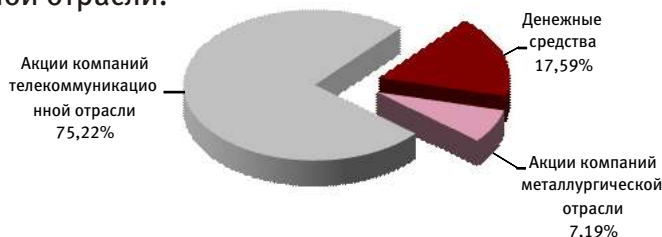
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

Комментарии управляющего: Ввиду преобладания на рынке высокой волатильности, мы частично сократили позицию в акциях. По итогам прошедшей недели доля денежных средств составляет 17,59% от стоимости активов портфеля.



Динамика стоимости пая



На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 19,017 млн руб.
- стоимость пая составляет 712,6 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +171,72%*

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	90.71	82.41
АФК Система, ао	3.68	3.85
ВолгаТелеком, ао	4.73	5.04
ВолгаТелеком, ап	9.55	9.70
Дальсвязь, ао	7.98	8.93
Дальсвязь, ап	3.17	3.55
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.67	
Ростелеком, ап	4.23	4.77
Северо-Западный Телеком, ап	7.72	7.74
Северсталь, ао	3.76	7.19
Сибирьтелеком, ап	8.65	9.11
Уралсвязьинформ, ао	14.80	14.39
Южная телекоммуникационная компания, ао	7.79	8.13
Денежные средства	9.29	17.59

Открытый фонд акций "СТОИК - Металлургия и Машиностроение"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

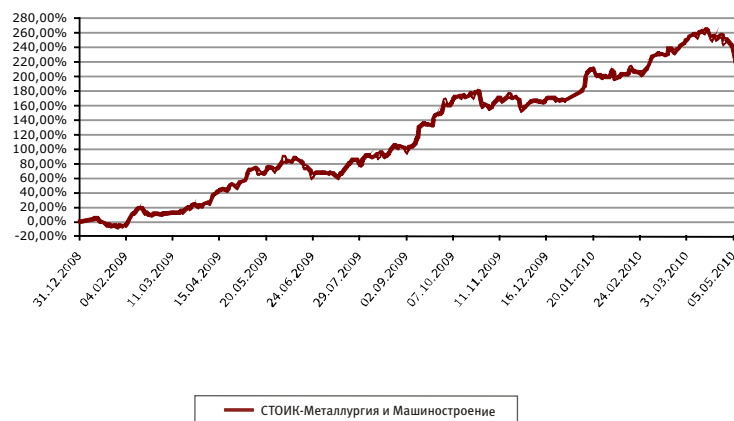
- **Металлургическая отрасль:** добывающие предприятия + вертикально-интегрированные компании

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе на фоне начавшегося понижательного движения рынка, доля денежных средств была увеличена. На конец отчетного периода на долю денег приходится 18,5% от стоимости активов фонда. Локализация отрасли находится на 100%-м уровне.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
81,50 %



Динамика стоимости пая



На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 23,86 млн руб.
- стоимость пая составляет 644,45 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +212,26%*

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	83.97	81.50
Авиоваз, ап	0.70	0.70
Ашинский металлургический завод, ао	7.78	7.91
ГАЗ, ао	1.54	1.81
ГМК Норильский никель, ао	9.95	10.03
Корпорация ИРКУТ, ао	0.61	0.62
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.62	5.64
Мечел, ао	8.83	5.51
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.49	0.49
Распадская, ао	15.15	14.89
Северсталь, ао	5.55	5.85
Силовые машины, ао	10.44	10.72
Соллерс, ао	5.10	4.98
УАЗ, ао	1.04	1.29
Челябинский цинковый завод, ао	2.40	2.45
Южный Кузбасс, ао	8.77	8.62
Денежные средства	16.03	18.50

Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

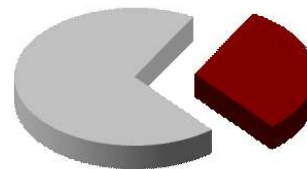
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- **Лидеры отрасли:** РусГидро, Иркутскэнерго.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Сектор электроэнергетики снижался вместе с рынком на негативном внешнем фоне. В случае дальнейшего ухудшения ситуации на глобальных рынках акции электроэнергетики среднесрочно могут оказать защитной инвестицией, как менее подверженные внешним факторам.

Акции
электроэнергетических
компаний
69,26%



Денежные средства
30,74%

Динамика стоимости пая



На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 19,881 млн руб.
- стоимость пая составляет 937,2 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 164,11%***

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	64.75	69.26
Башкирэнерго, ао	4.03	4.34
Волжская ТГК, ао	3.19	3.15
Иркутскэнерго, ао	8.71	9.64
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.61	2.77
Мосэнерго, ао	4.75	4.76
Мосэнергосбыт, ао	2.12	2.27
ОГК-4, ао	7.34	7.57
РусГидро, ао	9.25	10.18
ТГК-5, ао	5.03	5.38
ТГК-9, ао	4.18	4.51
ФСК ЕЭС, ао	4.40	4.82
Холдинг МРСК, ао	9.13	9.87
Денежные средства	35.25	30.74

Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

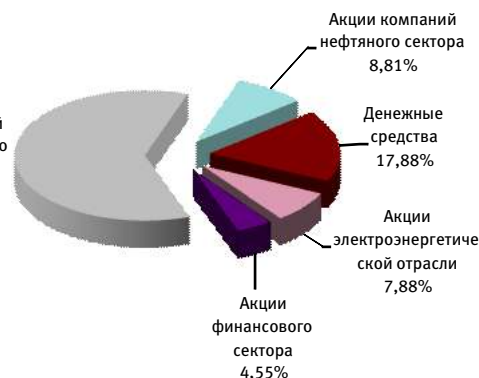
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

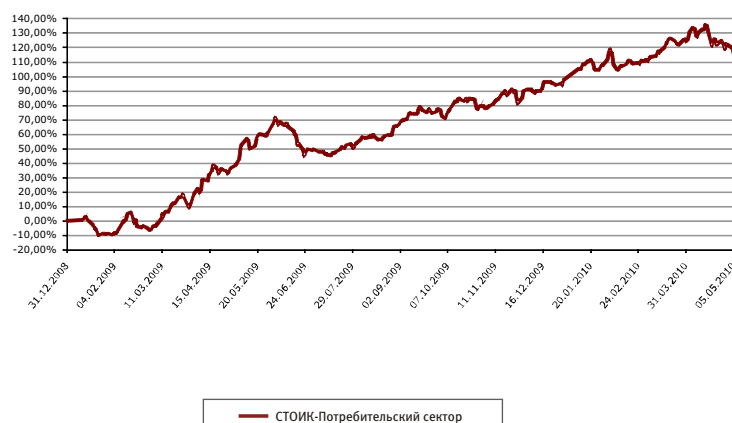
- **Лидеры** потребительского сектора
- Представительство **телекоммуникационных компаний.**

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. Так как на рынках велик фактор неопределенности, и сохраняется высокая волатильность, мы увеличили долю денег в портфеле фонда.

Акции компаний
потребительского
сектора
60,88%



Динамика стоимости пая



На 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 12,404 млн руб.
- стоимость пая составляет 707,43 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+103,28%***

Структура портфеля фонда

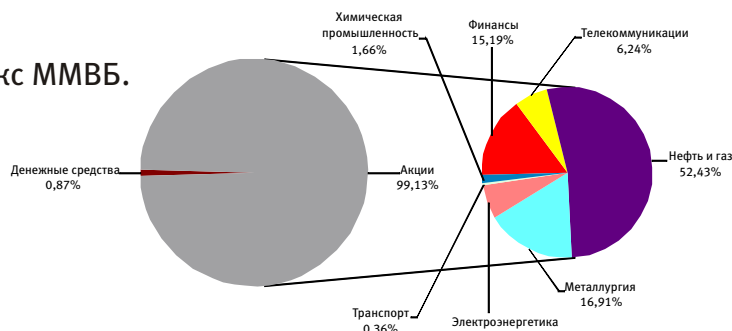
Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	86.75	82.12
Балтика, ао	5.67	6.15
Банк ВТБ, ао	4.55	4.55
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.31	13.80
ВолгаТелеком, ап	11.34	10.80
Дальсвязь, ап	11.11	11.68
ЛУКОЙЛ, ао	8.11	8.81
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.41	
Сибирьтелеком, ап	11.09	10.96
ТГК-6, ао	8.16	7.88
Уралсвязьинформ, ао		7.49
Денежные средства	13.25	17.88

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

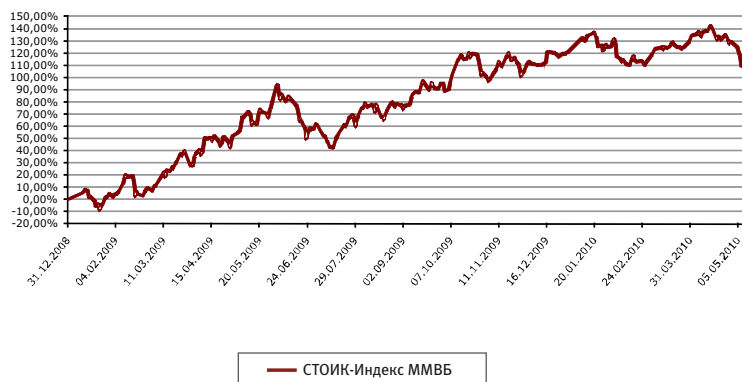
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 07.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 79,084 млн руб.
- стоимость пая составляет 817,17 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+109,44%***

Структура портфеля фонда

Наименование	30.04.10	07.05.10
Акция	98.11	99.13
Аэрофлот, ао	0.44	0.36
Банк ВТБ, ао	2.09	2.07
Волгателеком, ао	0.24	0.24
Газпром нефть, ао	0.72	0.68
ГАЗПРОМ, ао	14.83	15.03
ГМК Норильский никель, ао	9.32	8.83
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.64	0.62
ЛУКОЙЛ, ао	14.76	15.66
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.71	0.69
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.84	5.06
Мосэнерго, ао	0.48	0.45
НОВАТЭК, ао	3.94	3.84
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.77	1.72
ОГК-3, ао	0.44	0.41
Полиметалл, ао	0.40	0.45
Полус Золото, ао	2.42	2.60
Распадская, ао	0.61	0.60
Роснефть НК, ао	7.00	6.88
Ростелеком, ао	0.71	0.68
РусГидро, ао	3.07	3.13
Сбербанк России, ао	12.29	12.08
Сбербанк России, ап	0.98	1.04
Северсталь, ао	2.02	2.02
Сургутнефтегаз, ао	3.82	4.23
Сургутнефтегаз, ап	1.58	1.62
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.38	3.60
Транснефть АК, ап	0.93	0.88
Уралкалий, ао	1.70	1.66
Уралсвязьинформ, ао	0.28	0.26
ФСК ЕЭС, ао	1.70	1.72
Денежные средства	1.89	0.87

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции “второго и третьего эшелонов”.

Концептуальные торговые идеи:

Концептуальные торговые идеи: **Основания**

- Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевики»

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

- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

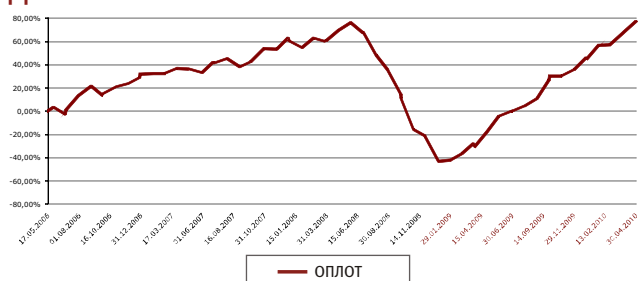
Комментарий управляющего:

В апреле можно отметить следующие наиболее значимые изменения в составе активов фонда:

- В целях увеличения доли денежных средств было произведено сокращение позиций в ГМК Норникеле (наиболее ликвидная акция) и ММК (высокие цены на руду являются фактом, играющим против восходящей динамики данной бумаги). Часть свободных денежных средств была направлена на увеличение доли Ашинского металлургического завода, на наш взгляд, обладающего весомым потенциалом роста.

- Была полностью сокращена доля Новороссийского морского порта, стоимость акций которого за время нахождения в фонде выросла в 2 раза за счет взрывных показателей прошлого года. Однако, к текущему моменту темпы роста существенно замедлились, что и послужило основной причиной для фиксации прибыли по данной ценной бумаге.

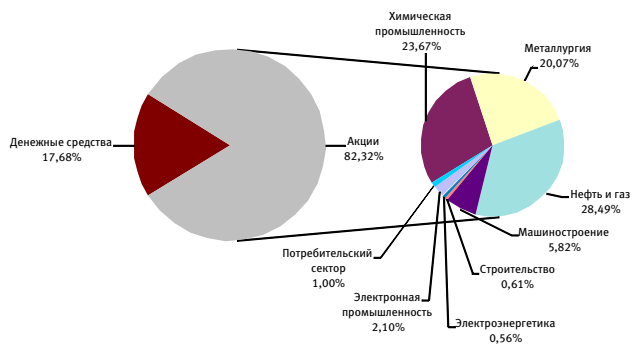
Динамика стоимости пая



На 30.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 155,026 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 774,25 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 211,2 %**

Структура портфеля фонда



Наименование	31.03.10	30.04.10
Акция	78.38	82.32
Акрон, ао	6.35	5.70
Амфос, ао	1.94	1.97
Ашинский металлургический завод, ао	3.73	5.37
Башкирнефтепродукт, ао	3.37	3.43
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.99	1.00
Волжская ПТК, ао		0.54
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.24	0.25
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.15	0.15
ГАЗ, ао	0.50	0.50
Главмострой ХК, ао	0.60	0.61
ГМК Норильский никель, ао	3.35	3.35
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.35	0.36
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	3.15	3.15
Нижнекамскнефтехим, ао	5.13	4.96
Нижнекамскнефтехим, ап	6.30	6.94
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.07	2.10
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.34	1.34
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.59	5.68
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.27	2.08
Распадская, ао		3.72
Силловые машины, ао	4.15	4.92
Сильвинит, ао	4.59	4.10
Уфанефтехим, ап	11.10	15.41
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.02	1.03
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.83	0.84
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.02	0.02
ФСК ЕЭС, ао	0.02	0.02
Челябинский цинковый завод, ао	3.08	3.31
Южный Кузбасс, ао	4.75	5.79
Южуралниль Комбинат, ао	1.51	1.53
Денежные средства	21.62	17.68

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

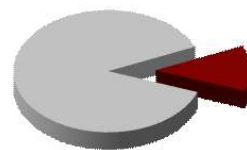
Концептуальные торговые идеи:

- **ТГК** - консолидация в отрасли.

Комментарий управляющего:

За прошедший период состав фонда изменился. Мы закрыли позицию в акциях Кубаньэнерго, имеющих неоднозначные перспективы после существенного роста котировок, и открыли новые позиции в акциях ВТГК и ТГК-9 под инвестиционную идею консолидации активов КЭС-Холдинга. Также была открыта новая позиция в акциях Мосэнерго, одного из лидеров отрасли.

Акции
электроэнергетических
компаний
87,88%



Денежные средства
12,12%

На 07.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,716 млн руб.
- стоимость пая составляет 890,74 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 219,74%

Наименование	31.03.10	30.04.10
Акция	78.62	87.88
Волгоградэнергобыт, ао	1.99	1.96
Волжская ТГК, ао		6.49
Кубаньэнерго, ао	6.42	
Московская объединенная электросетевая компания, ао	10.22	9.47
Мосэнерго, ао		4.55
Мосэнергобыт, ао	4.50	6.77
МРСК Волги, ао	6.65	6.52
МРСК Северо-Запад, ао		5.08
МРСК Сибири, ао		1.89
МРСК Урала, ао		8.92
МРСК Центра, ао		1.55
Омская энергосбытовая компания, ао		7.38
РусГидро, ао		0.22
Свердловэнергобыт, ао		4.79
ТГК-14, ао		13.80
ТГК-5, ао		4.47
ТГК-6, ао		4.21
ТГК-9, ао		3.86
Денежные средства	21.38	12.12

Динамика стоимости пая



Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарий управляющего:

По итогам апреля была частично сокращена позиция в акциях ГМК Норникель и ММК в целях увеличения доли денежных средств в портфеле и наращивания позиций в акциях, которые, на наш взгляд, составляют более интересные инвестиционные идеи, обладая высоким потенциалом роста. Так, была увеличена доля Ашинского металлургического завода, который модернизирует свое производство, закупая целый комплекс оборудования, запуск которого позволит увеличить объемы выпускаемой продукции, снизить себестоимость и в итоге иметь существенный рост прибыли, что, на наш взгляд, является существенными факторами в пользу увеличения стоимости акций данного предприятия.

Акции
металлургических
компаний
76,84%



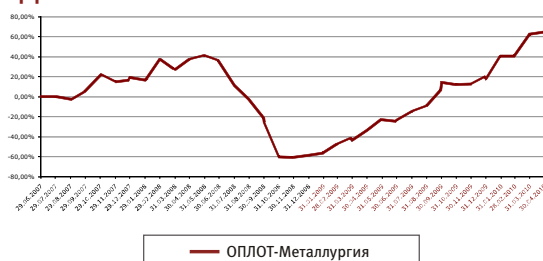
Денежные средства
23,16%

На 07.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 11,507 млн руб.
- стоимость пая составляет 1649,03 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 300,29 %

Наименование	31.03.10	30.04.10
Акция	77.75	76.84
Ашинский металлургический завод, ао	4.53	9.72
ГМК Норильский никель, ао	11.47	7.36
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	12.52	5.40
Мечел, ао	10.11	10.32
Распадская, ао	8.19	10.72
Северсталь, ао	6.20	6.75
Челябинский цинковый завод, ао	10.13	11.71
Южный Кузбасс, ао	13.43	14.86
Денежные средства	22.25	23.16

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 "Финансист" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) -1,68%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +2,95%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) -0,08%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -0,84%. Правила ДУ ОПИФ смешанных инвестиций "ТИТАН" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0106-58227563. Изменение стоимости пая ОПИФ смешанных инвестиций "ТИТАН" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +4,43%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +14,93%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +67,9%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -19,22%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +3,71%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +15,71%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +89,02%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -31%. Правила ДУ ОПИФ индексный "СТОИК-Индекс ММВБ" зарегистрир. ФСФР России 14.12.06 за №0705-75408380. Изменение стоимости пая ОПИФ индексный "СТОИК-Индекс ММВБ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +12,92%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +35,9%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +119,86%, за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -13,96%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Нефть и Газ" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0835-75409439. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Нефть и Газ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +10,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +24,21%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +120,65%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Телекоммуникации" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0838-75409511. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Телекоммуникации" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +167,84%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,25%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +31,91%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +97,37%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +8,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,47%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,38%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистрир. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,64%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +45,4%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +155,04%, за 3 года (с 29.09.06 по 31.12.09) +10,27%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0836-75409592. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +2,77%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +54,06%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +185,49%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0833-75409356. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +4,02%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,22%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,6%. Стоимость инвестиционных 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, СПб, Невский пр., д.22-24, лит.А, пом.96Н (Месторасположение: ул.М.Коношная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru.

* значения на 07.05.2010. По данным www.nlu.ru