

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **ЦБ Китая в понедельник (11 окт.) ввел очередные ограничения для банков** - для 6 крупнейших банков страны была повышена норма обязательного резервирования на 50 б.п. до 17,5%. Несмотря на то, что данное ужесточение носит временный характер (2 месяца), настрой инвесторов на фондовых рынках Азии, а также на нефтяном рынке, был существенно подпорчен в начале недели и вызвал достаточно сильные продажи, особенно на сырьевом рынке.
- **Протокол последнего заседания ФРС США, опубликованный во вторник (12 окт.), поддержал веру инвесторов в возможность введения количественных смягчений в США** - ФРС заявила о готовности поддержать американскую экономику в случае ухудшения, а также отметила, что уровень инфляции сохраняется на уровне ниже целевого, что выступило для инвесторов дополнительным подтверждением готовности ФЕДа принять соответствующие меры. Реакция на фондовом рынке США была достаточно сдержанной, в Азии и Европе более позитивной.
- **Публикация позитивной статистики из Китая в среду (13 окт.) обусловила ралли на фондовых и сырьевых рынках в середине недели** - выход многочисленных благоприятных макроэкономических данных из Китая (о росте активного сальдо торгового баланса страны, об увеличении ЗВР, о росте импорта нефти и пр.) вызвал активные покупки в середине недели на фондовых рынках (S&P500 прошел важную зону консолидации в районе 1170-1175 пунктов) и сырьевых рынках.
- **Выступление главы ФРС США Бернанке, а также публикация данных о слабой потребительской инфляции поддержали американский фондовый рынок в пятницу (15 окт.)** - перед открытием фондового рынка Бернанке заявил о готовности ФЕДа поддержать экономику страны в случае дальнейшего сокращения темпов роста инфляции, а сразу же после этого вышли данные о том, что потребительские цены в сентябре выросли всего на +0,1% (прогноз: +0,2%). На этом фоне торги в США в пятницу начались и закончились, несмотря на публикацию слабых данных по потребительскому доверию, преимущественно в плюсе.

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	15.10.2010	08.10.2010	
ММВБ	1491,48	1464,67	1,83%
ММВБ нефть и газ	2691,31	2654,38	1,39%
ММВБ финансы	6243,72	6152,16	1,49%
ММВБ металлургия	4953,1	4758,63	4,09%
ММВБ энергетика	3284,07	3281,7	0,07%
ММВБ телекоммуникации	2206,16	2184,9	0,97%
ММВБ химия / нефтехимия	4569,87	4474,86	2,12%
ММВБ машиностроение	2348,5	2229,32	5,35%
ММВБ потреб. сектор	4842,28	4670,26	3,68%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	81,25	82,66	-1,71%
Корзина 55/45	35,77	35,21	1,59%
USD/RUB	30,29	29,85	1,47%
EUR/RUB	42,46	41,64	1,97%

Рынок акций

За первую половину прошлой недели российский рынок подошел к психологически значимой отметке 1500 пунктов по индексу ММВБ. Однако в условиях некоторого уменьшения оптимистического ажиотажа на внешних рынках, что выразилось, в частности, в отступлении цен на нефть, решительного штурма ни в четверг, ни в пятницу так и не состоялось. Оба раза, лишь коснувшись «круглой» отметки, индекс сразу отступал вниз. По итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,83% и был в пятницу зафиксирован на отметке 1491,48 пунктов.

В отраслевом разрезе лидером оставался металлургический сектор (ГМК Норильский Никель, ПолусЗолото, Северсталь). Обыкновенные акции Сбербанка вновь подошли к двухлетнему максимуму в районе 92,5 рублей. В нефтегазовом секторе лучше рынка были префы Транснефти, где вновь усилились приватизационные ожидания, и акции Лукойла, в то время как акции Газпрома оказались под давлением. В наибольшей степени коррекционные настроения во второй половине недели затронули электроэнергетику - целый ряд акций генерирующих компаний по итогам недели оказались в «минусе».

Товары

Цены на нефть, припадавшие в начале недели на ожиданиях сохранения квот ОПЕК и негативе по поводу банковских ужесточений в Китае, в середине недели предприняли попытку к отскоку на фоне пересмотра прогнозов спроса от МЭА, Энергетического департамента США и выхода позитивной статистики из Китая, которая, впрочем, не увенчалась успехом (на фоне выхода данных о сокращении спроса со стороны НПЗ в США до минимума за 10 месяцев) и вылилась в сильный откат в конце недели (-1,7% за неделю по WTI). И если в начале недели снижение было несущественным, поскольку сырьевые рынки поддерживало растущее евро, то в конце рынок нефти стал испытывать дополнительное давление со стороны падающего евро.

На рынке металлов продолжается ралли. При отсутствии фундаментальных событий рынок движется вверх на ослаблении американской валюты. Индекс LMEХ +0,87%. Алюминий уверенно двигался к уровню 2500 на фоне новостей о сокращении потребления электроэнергии в Китае, что больше всего сказывается на производстве летающего металла, однако при развороте индекса доллара и изменении валютных тенденций в пятницу опустился ниже USD2400 за тонну. Медь торговалась в рамках восходящего тренда, вплотную подойдя к уровню USD8500 за тонну.

Валюта

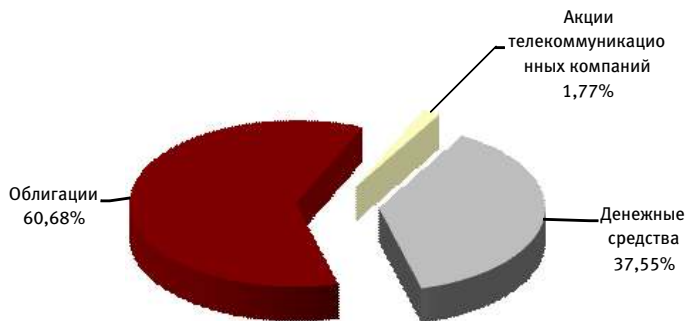
После небольшой заминки в начале недели, ослабление доллара на валютном рынке продолжилось, в четверг были обновлены локальные минимумы относительно большинства основных валют (а относительно швейцарского франка - и абсолютный), однако, пятничная коррекция минимизировала итоговые недельные изменения. Пара евро/доллар снова отступила от отметки 1,4.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

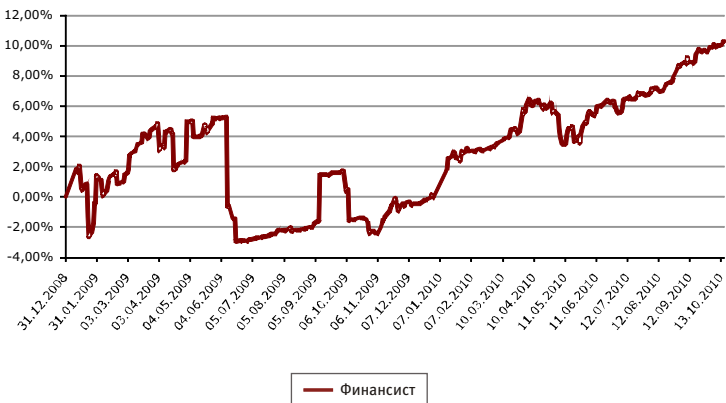
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде не произошло значительных изменений. Доля денежных средств в портфеле фонда увеличилась за счет притока денег от пайщиков. В ближайшей перспективе мы планируем инвестировать данные средства в облигации Вымпелком-6,7 с дюрацией 3,1 год.



Динамика стоимости пая



На 15.10.2010:

- стоимость чистых активов составляет 50,424 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 673,61 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +10,23 %*

Структура портфеля фонда

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	1.92	1.77
Ростелеком, ап	1.92	1.77
Облигации российских хозяйственных обществ	69.30	60.68
Башнефть, 2	12.77	11.62
Башнефть, 3	2.04	1.86
ВТБ 24, 4	7.58	6.71
ВТБ, 6	14.91	13.09
Мечел, 5	8.15	7.36
МТС, 5	11.87	10.71
ЮТК, БО-4	10.39	9.33
Денежные средства	28.78	37.55
Рублевый депозит	22.32	19.55

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

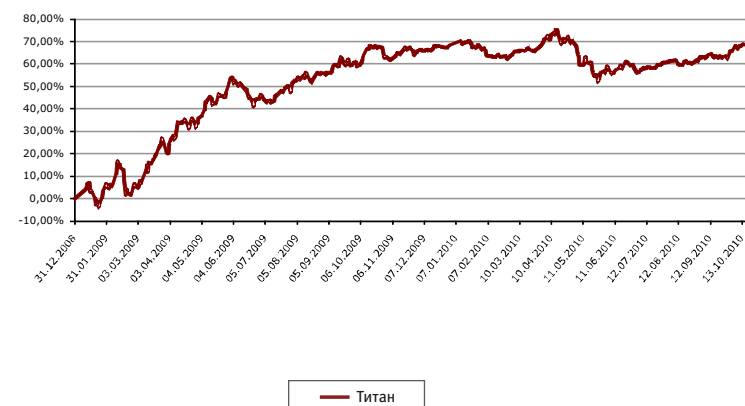
Объект инвестиций: акции и облигации.

Концептуальные торговые идеи:

- **МТС** - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД (широкополосный доступ в Интернет), перспективы укрепления рубля.

Комментарии управляющего: За текущую неделю в портфеле фонда не произошло изменений. Мы сохраняем текущую долю акций (60%) и облигаций (13%) в портфеле фонда. Также мы сохраняем долю депозита в портфеле фонда на текущем уровне (25%). Высокие цены на сырьевых рынках позволяют говорить о привлекательности российских активов.

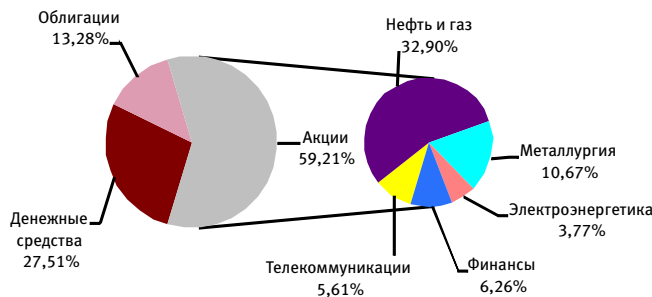
Динамика стоимости пая



На 15.10.2010:

- стоимость чистых активов составляет 171,952 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 994,06 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +68,57%*

Структура портфеля фонда



Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	58.66	59.21
Банк ВТБ, ао	3.10	3.10
ВолгаТелеком, ап	0.89	0.90
ГАЗПРОМ, ао	12.63	12.49
ГМК Норильский никель, ао	10.39	10.67
Дальсвязь, ао	2.11	2.13
ЛУКОЙЛ, ао	5.48	5.68
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.63	2.58
Роснефть НК, ао	10.27	10.29
РусГидро, ао	0.66	0.66
Сбербанк России, ао	3.12	3.15
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.14	2.12
ТГК-6, ао	2.58	2.61
ТГК-9, ао	0.51	0.50
Уфанефтехим, ап	2.14	2.31
Облигации российских хозяйственных обществ	13.34	13.28
Башнефть, 2	4.35	4.47
Башнефть, 3	8.55	8.81
Денежные средства	28.00	27.51
Рублевый депозит	25.48	25.24

Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

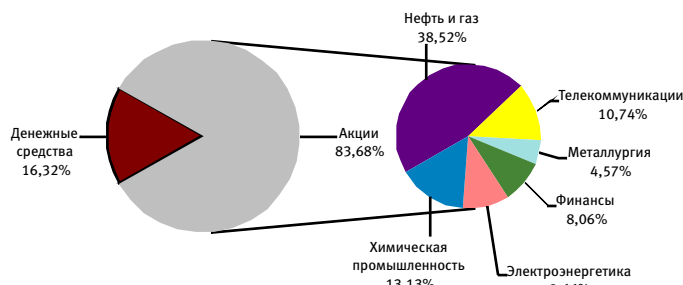
Объект инвестиций: акции.

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 полностью сократили вложения в акции Газпрома и открыли позицию в акциях Ростелекома-п, дивидендная доходность по которым может существенно увеличиться в случае благоприятного исхода голосования в ноябре. Российский рынок акций консолидировался под уровнем 1600 по индексу РТС, сохраняя технически бычью картину, но оставаясь пока по-прежнему без существенного притока средств инвесторов.

Динамика стоимости пая



На 15.10.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 274,939 млн. руб.
- стоимость пая составляет 2421,97 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+93,65%***

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	84.51	83.68
Банк ВТБ, ао	4.88	4.90
Газпром нефть, ао	2.14	2.15
ГАЗПРОМ, ао	5.84	
ЛУКОЙЛ, ао	14.94	14.89
Мечел, ао	2.65	2.67
Мобильные ТелеСистемы, ао	10.87	10.74
НОВАТЭК, ао	10.85	10.96
Роснефть НК, ао	6.73	6.76
Ростелеком, ап		4.87
РусГидро, ао	3.15	3.15
Сбербанк России, ао	12.96	13.13
Сильвинит, ао	3.81	3.77
Холдинг МРСК, ао	3.73	3.79
Южный Кузбасс, ао	1.95	1.90
Денежные средства	15.49	16.32

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

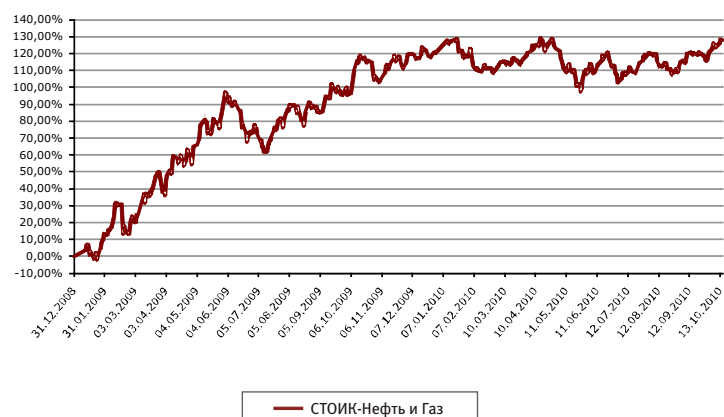
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

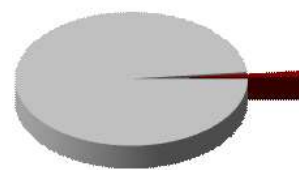
- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Сектор торговался нейтрально на фоне консолидации нефтяных котировок выше уровня в 80 долларов. Некоторую интригу вокруг нефтяных компаний создают слухи о возможном пересмотре системы налогообложения отрасли.

Динамика стоимости пая



Акции
нефтяных компаний
98,42%



Денежные средства
1,58%

На 15.10.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 21,682 млн. руб.
- стоимость пая составляет 940,08 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+127,52%***

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	98.32	98.42
Газпром нефть, ао	8.34	8.26
ГАЗПРОМ, ао	14.42	14.11
ЛУКОЙЛ, ао	14.55	14.93
НОВАТЭК, ао	14.09	14.04
Роснефть НК, ао	13.59	13.48
Сургутнефтегаз, ао	5.60	5.56
Сургутнефтегаз, ап	6.00	5.98
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.49	10.33
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.25	3.20
Уфанефтехим, ап	7.98	8.53
Денежные средства	1.68	1.58

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

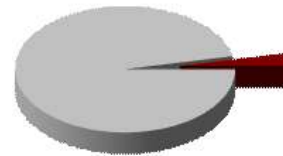
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

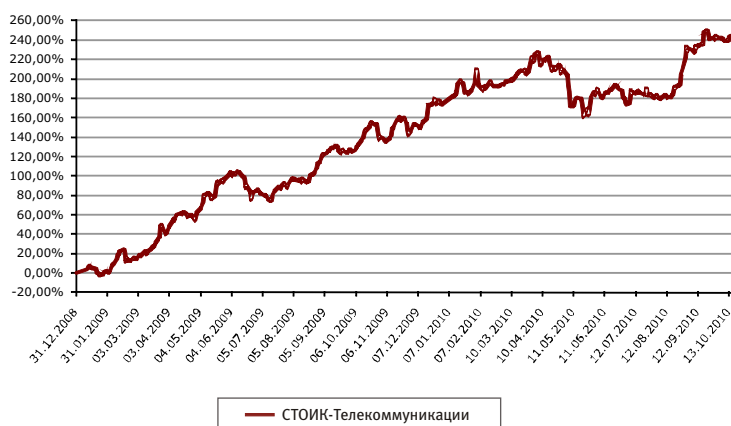
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло изменений. Мы поддерживаем ранее занятые позиции на текущем уровне. Сохраняем позитивный взгляд на сектор в среднесрочной перспективе. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
96,68 %



Денежные средства
3,32%

Динамика стоимости пая



На 15.10.2010:

- стоимость чистых активов составляет 22,314 млн руб.
- стоимость пая составляет 897,05 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+242,05%***

Структура портфеля фонда

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	96.21	96.68
АФК Система, ао	14.26	13.98
ВолгаТелеком, ап	11.91	12.06
Дальсвязь, ао	9.11	9.19
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.23	13.05
Ростелеком, ап	10.63	11.08
Сибирьтелеком, ап	14.30	14.46
Уралсвязьинформ, ао	10.86	10.88
Центральная телекоммуникационная компания, ао	11.91	11.99
Денежные средства	3.79	3.32

Открытый фонд акций “СТОИК - Metallургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

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

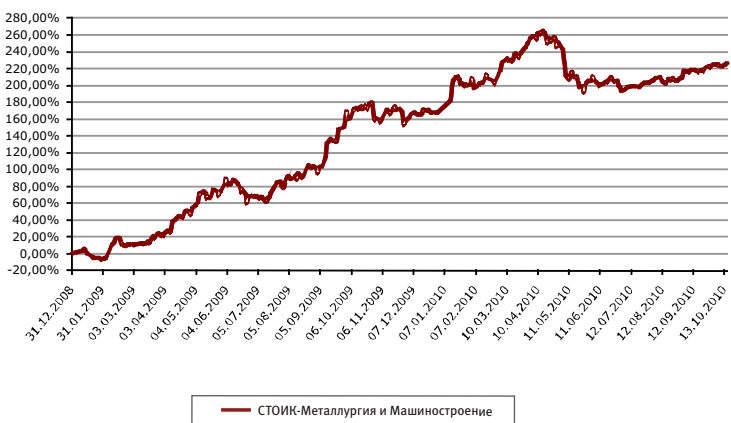
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была восстановлена позиция в ГК Норникель, увеличены доли Силовых машин, ММК и Мечела. Мы наращиваем доли ценных бумаг по списку и в итоге планируем достичь полной загрузки портфеля.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
78,45 %



Денежные средства
21,55%

Динамика стоимости пая



На 15.10.2010:

- стоимость чистых активов составляет 25,915 млн руб.
- стоимость пая составляет 673,17 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+226,18%***

Структура портфеля фонда

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	61.67	78.45
Автоваз, ап	0.95	1.05
Ашинский металлургический завод, ао	10.28	10.31
ГАЗ, ао	1.46	1.39
ГМК Норильский никель, ао	6.88	15.76
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	8.10	11.15
Мечел, ао	6.84	8.16
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	5.77	6.51
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.46	0.44
Силовые машины, ао	8.63	10.96
Соллерс, ао	4.91	5.25
Южный Кузбасс, ао	7.39	7.47
Денежные средства	38.33	21.55

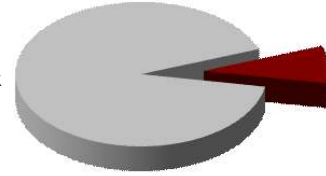
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний электроэнергетической отрасли.**Концептуальные торговые идеи:**

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Основные бумаги сектора торговались без существенных изменений на уровне широкого рынка. Значимыми событиями в отрасли в ближайшее время станут представление Газпромом стратегии развития своих энергоактивов и объявление сроков окончательного перехода региональных сетевых компаний на RAB.

Динамика стоимости пая

Акции
электроэнергетических
компаний
91,56%



Денежные средства
8,44%

На 15.10.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 26,745 млн руб.
- стоимость пая составляет 1077,59 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +203,67%*

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	94.06	91.56
Башкирэнерго, ао	4.94	4.86
Иркутскэнерго, ао	14.07	13.96
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.13	2.12
Мосэнерго, ао	3.95	3.76
Мосэнергогосбыт, ао	1.88	2.14
ОГК-1, ао	3.39	3.24
ОГК-2, ао	9.58	8.95
ОГК-3, ао	3.85	3.72
ОГК-4, ао	7.38	6.99
РусГидро, ао	12.55	12.19
ТГК-1, ао	4.08	3.97
ТГК-5, ао	4.10	4.00
ТГК-9, ао	3.60	3.41
ФСК ЕЭС, ао	3.87	3.75
Холдинг МРСК, ао	14.68	14.50
Денежные средства	5.94	8.44

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”**Инвестиционная стратегия** - агрессивная.**Объект инвестиций:** акции компаний потребительского сектора.**Концептуальные торговые идеи:**

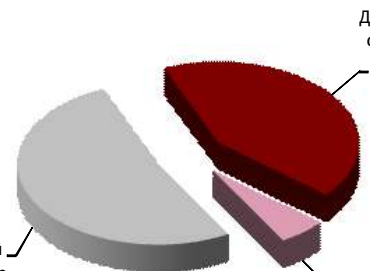
- **Лидеры** потребительского сектора
- Представительство **телекоммуникационных компаний**.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле произошли изменения. Мы увеличили долю акций и включили в состав фонда акции «М.Видео». «М.Видео» обнародовала операционные показатели сети за 3 квартал и 9 месяцев 2010 года, показатели оказались существенно лучше ожиданий аналитиков. Так, за период январь-сентябрь 2010 года выручка «М.Видео» выросла на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост выручки в 3 квартале 2010 года составил 36,8% в рублевом выражении на фоне роста сопоставимых продаж like-for-like на 20,6% и расширения торговой площади на 14%. За период июль-сентябрь компания открыла 10 магазинов, таким образом, общее количество магазинов сети в настоящее время насчитывает 196 гипермаркетов. Кроме того, менеджмент компании повысил прогноз по количеству открытых магазинов в 2010 году с 30 до 40, что мы оцениваем положительно.

Мы рассматриваем варианты инвестирования денежных средств. В целом, мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в среднесрочной перспективе.

Динамика стоимости пая

Акции компаний
потребительского
сектора
52,00%



Денежные
средства
42,50%

Акции
электроэнергетиче-
ской отрасли
5,50%

На 15.10.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 25,293 млн руб.
- стоимость пая составляет 899,65 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +158,51%*

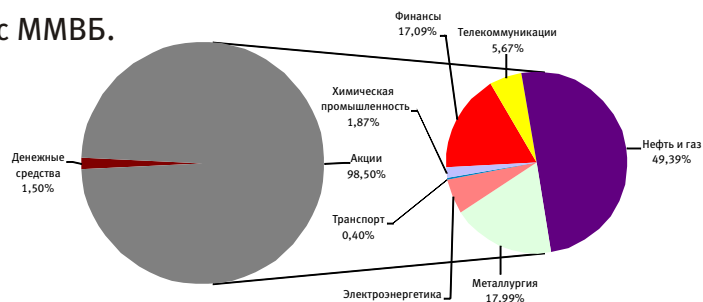
Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	52.02	57.50
Балтика, ап	8.98	8.19
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	8.18	7.62
ВолгаТелеком, ап	3.46	3.22
Группа Черкизово, ао	7.40	7.00
ДИКСИ Групп, ао	8.80	9.08
Компания М.видео, ао		8.53
Ростелеком, ап	2.97	2.86
Седьмой Континент, ао	6.32	5.50
ТГК-6, ао	5.91	5.50
Денежные средства	47.98	42.50

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

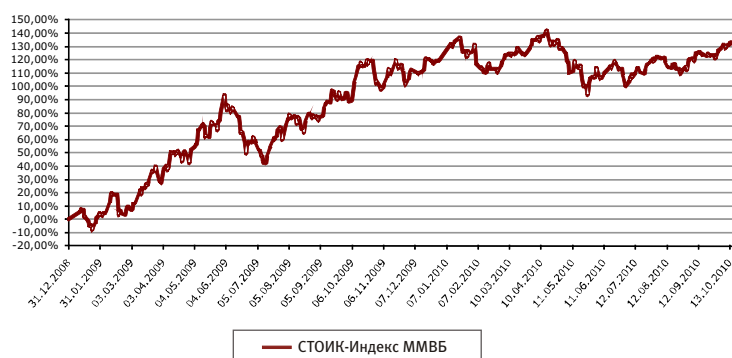
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 15.10.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 91,965 млн руб.
- стоимость пая составляет 910,69 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +133,41%*

Наименование	08.10.10	15.10.10
Акция	91.42	98.50
Аэрофлот, ао	0.38	0.40
Банк ВТБ, ао	2.22	2.37
ВолгаТелеком, ао	0.24	0.23
Газпром нефть, ао	0.50	0.51
ГАЗПРОМ, ао	13.05	13.72
ГМК Норильский никель, ао	8.17	8.95
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.51	0.53
ЛУКОЙЛ, ао	13.40	14.77
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.64	0.68
Мособэнерго, ао	4.25	4.42
НОВАТЭК, ао	0.45	0.48
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	4.24	4.56
ОГК-3, ао	1.59	1.85
Полиметалл, ао	0.35	0.38
Полоск Золото, ао	0.91	0.99
Распадская, ао	2.46	2.70
Роснефть НК, ао	0.46	0.50
Ростелеком, ао	5.46	5.85
Рурфидро, ао	0.69	0.75
Сбербанк России, ао	2.75	2.92
Сбербанк России, ап	12.83	13.70
Северсталь, ао	0.92	1.02
Сургутнефтегаз, ао	2.12	2.32
Сургутнефтегаз, ап	3.76	4.04
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	1.39	1.49
Транснефть АК, ап	3.24	3.44
Уралкалий, ао	0.89	1.00
Уралсвязьинформ, ао	1.67	1.87
ФСК ЕЭС, ао	0.25	0.27
ФСК ЕЭС, ап	1.67	1.78
Денежные средства + дебиторка	8.58	1.50

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции “второго и третьего эшелонов”.

Концептуальные торговые идеи:

- Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевики»

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

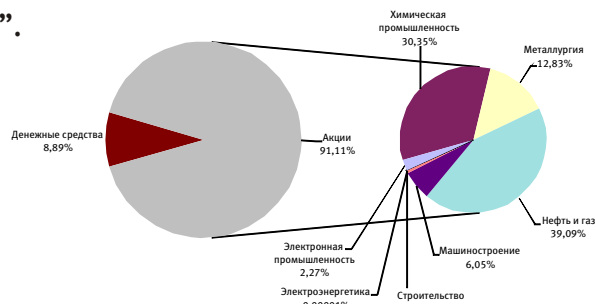
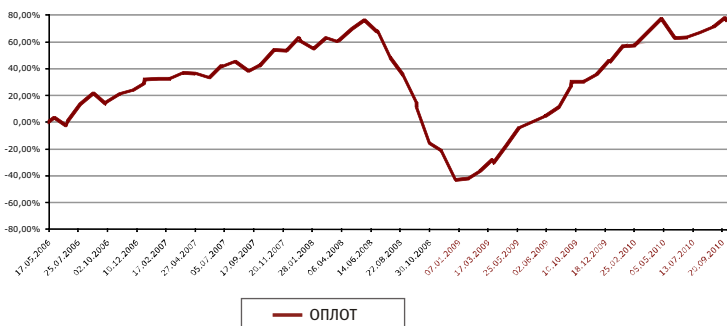
- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

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

Комментарий управляющего:

По итогам сентября доля акции Сильвинита, составляющего концептуальную идею фонда, была доведена до максимальной. Компания продолжает набирать ход на фоне благоприятной конъюнктуры в отрасли (см. подробнее в отчете за август), а так же в связи с рядом существенных корпоративных новостей, которые выступают значительными драйверами для продолжения увеличения стоимости данной акции. Была открыта позиция в Лукойле, которая носит, скорее, спекулятивный характер. Частичное сокращение позиции Уфанефтехима связано с превышением максимально допустимой доли (15%) для одного эмитента в портфеле после значительного роста данной акции. Рост продолжается и в текущем месяце. Мы планируем сохранять позицию Уфанефтехим на уровне 15% от стоимости фонда.

Динамика стоимости пая



На 30.09.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 140,865 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 763,32 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 209,28 %

Наименование	31.08.2010	30.09.2010
Акция	78.73	91.11
Акрон, ао	5.41	5.39
Аммофос, ао	2.50	2.42
Ашинский металлургический завод, ао	5.04	6.05
Баширнефтепродукт, ао	3.73	3.60
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.23	0.22
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.69	0.67
ГАЗ, ао	0.43	0.47
Главмосстрой ХК, ао	0.54	0.52
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.38	0.37
ЛУКОЙЛ, ао		11.12
Нижнекамскнефтехим, ао	4.96	5.18
Нижнекамскнефтехим, ап	2.67	3.10
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.35	2.27
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.74	5.54
Орскнефтеоргсинтез, ап	2.17	2.09
Силовые машины, ао	4.64	4.68
Сильвинит, ао	13.17	14.25
Уфанефтехим, ап	15.11	14.67
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.11	1.07
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1.00	0.96
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.03	0.03
ФСК ЕЭС, ао		
Южный Кузбасс, ао	4.99	4.64
Южуралникель Комбинат, ао	1.84	1.78
Денежные средства	21.27	8.89

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- ТГК - Региональные сетевые компании - окончание перехода на RAB-регулирование, возможная приватизация в сегменте.

Комментарий управляющего:

За прошедший период состав фонда изменился. Мы увеличили вложения в акции Холдинга МРСК и открыли инвестиционную позицию в акции ОГК-2, также сократили вложения в акции ТГК-5. Сектор электроэнергетики вырос на фоне позитивной динамики широкого рынка, но спрос инвесторов был достаточно избирательным.

Динамика стоимости пая



Акции
электроэнергетических
компаний
94,11%



Денежные средства
5,89%

На 30.09.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,393 млн руб.
- стоимость пая составляет 888,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 218,96%

Наименование	31.08.10	30.09.10
Акция	88.64	94.11
Волгоградэнергобьст, ао	2.13	2.45
Иркутэнерго, ао	7.25	7.33
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9.12	9.05
Мосэнерго, ао	4.33	4.67
Мосэнергобьст, ао	6.43	6.99
МРСК Волги, ао	5.59	5.91
МРСК Сибири, ао	3.99	4.28
МРСК Урала, ао	1.68	1.85
МРСК Центра, ао	9.42	9.87
ОГК-2, ао		4.24
Омская энергосбытовая компания, ао	1.62	1.55
РусГидро, ао	8.27	7.84
ТГК-14, ао	4.18	4.21
ТГК-5, ао	9.94	5.29
ТГК-6, ао	4.95	5.35
ТГК-9, ао	4.35	3.93
Холдинг МРСК, ао	5.40	9.33
Денежные средства	11.36	5.89

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарий управляющего:

Из существенных событий сентября выделим увеличение доли Ашинского металлургического завода. После того, как ряд инвестиционных компаний посетили завод для фактической оценки его деятельности, мы рассчитывали на рост стоимости акций предприятия. За сентябрь акция выросла на 30%. В предыдущем месяце был произведен ряд спекулятивных операций с акциями ГМК Норникель и ММК, также мы увеличили позиции в Мечеле, Южном Кузбассе и НЛМК. Относительно бумаг последнего предприятия отметим, что мы их относим к акциям роста: существует ряд определенных драйверов, которые могут положительно повлиять на стоимость бумаг НЛМК.

Акции
металлургических
компаний
69,50%



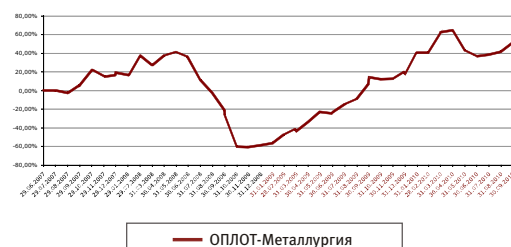
Денежные средства
30,50%

На 30.09.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,649 млн руб.
- стоимость пая составляет 1492,31 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 262,25 %

Наименование	31.08.10	30.09.10
Акция	50.40	69.50
Ашинский металлургический завод, ао	10.83	16.66
ГМК Норильский никель, ао	11.07	14.77
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		6.47
Мечел, ао	13.31	14.89
Новолипецкий металлургический комбинат, ао		2.23
Южный Кузбасс, ао	15.20	14.49
Денежные средства	49.60	30.50

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 29.12.09) -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) +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) +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) +47,42%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +173,69%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229629. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +1,08%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +59,12%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +167,84%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,25%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +31,91%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +97,37%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +8,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,47%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,38%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистрир. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +11,64%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +45,4%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +155,04%, за 3 года (с 29.09.06 по 30.09.09) +10,27%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0836-75409592. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +2,77%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +54,06%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +185,49%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0833-75409356. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +4,02%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +27,22%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +131,6%. Стоимость инвестиционных 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 15.10.2010. По данным www.nlu.ru