

Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

Прошлую неделю российский рынок начал динамичным броском наверх, однако развитие наступление у “быков” не получилось. И если в понедельник он все же удержался на положительной территории, то в следующие три сессии демонстрировал ускоряющееся коррекционное снижение, негативные настроения поддерживались как внутренними, так и внешними новостями. Среди первых можно отметить слова министра финансов Алексея Кудрина о том, что текущий рост отечественного фондового рынка носит во многом спекулятивный характер, и в скором времени акции могут подешеветь. А уже в четверг основным драйвером стали мировые рынки, устремившиеся вниз после сообщения о том, что министерство финансов Дубая обратилось к кредиторам с просьбой отсрочить платежи инвестиционного фонда Dubai World.

Таким образом, недельные потери индекса **ММВБ (-3,61 %)** оказались на уровне потерь других развивающихся рынков.



**Консенсус-
прогноз
Дирекции
по инвестициям
УК БФА**

**» Настроение:
Взволнительно.**

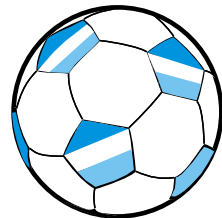
**» Рабочий режим:
Слушать. Слышать.**



В отраслевом разрезе по итогам недели лучше выглядели сырьевые сектора (нефтегазовый индекс **MICEX O&G -2,58 %**, металлургический **MICEX M&M -3,14 %**) и финансы (финансовый индекс **MICEX FNL -2,06 %**) главным образом за счет того, что именно в отдельных ликвидных бумагах этих секторов были сосредоточены основные покупки в ходе пятничного отскока.

В телекоммуникационном секторе (**MICEX TLC -4,82 %**) серьезные потери понесли префы Ростелекома (-9,25 %), обыкновенные акции Волгателекома (-10,61 %) и Уралсвязьинформа (-13,91 %).

В аутсайдерах российского рынка оказалась электроэнергетика (**MICEX PWR -5,38 %**). Начиная со вторника бумаги отрасли смотрелись слабее рынка из-за утверждения Федеральной службой по тарифам меньшего, чем ожидалось, роста регулируемых тарифов для генерирующих компаний. В конце же недели на фоне агрессивной коррекции низкая ликвидность большинства бумаг стала дополнительным источником уязвимости.



Рынок облигаций

Прошедшая неделя оказалась достаточно непростой для участников Российского долгового рынка: рост, продолжавшийся до среды (на фоне очередного, девятого в этом году, снижения ЦБ ставки рефинансирования) был сведен на нет сообщениями о планируемой отсрочке платежей по облигациям со стороны государственной компании эмирата Дубай “Dubai World”. Торговая активность находилась на уровне выше среднего, при этом основная “распродажа” проходила в сегменте ОФЗ, а также в качественном первом эшелоне. При этом возможно, что рынки несколько переоценили вышеупомянутую новость и нынешнее снижение цен можно рассматривать как неплохую возможность для покупок.

Доразмещение двух выпусков ОФЗ в среду вызвало настоящий ажиотаж: переспрос по выпуску ОФЗ-25070 составил 2,3 раза, по ОФЗ-25069 почти 2 раза. Доходности по средневзвешенной цене составили 7,34% и 7,73% соответственно. Не менее успешно разместился Россельхозбанк: купон по двум выпускам составил 10,1%. Размещение же бумаг Атомэнергопрома оказалось нерыночным. На следующей неделе инвесторам будет предложен пятилетний ОФЗ серии 25071 объемом 20 млрд. руб. (доходность ожидается на уровне 8,5%). На следующей неделе ожидается размещение выпусков Нижегородской области и АФК Системы, а также биржевых облигаций МДМ банка. Вместе с тем, ввиду ухудшившейся внешней конъюнктуры, НЛМК перенес закрытие книги заявок по своим биржевым облигациям на 4 декабря. Отметим также, что на текущий момент зарегистрировано новых выпусков долговых инструментов на сумму порядка 300 млрд. руб.

На прошлой неделе наблюдалась несколько напряженная ситуация с ликвидностью: ставки МБК поднимались до 7%, трехмесячный NDF прибавлял около 1 п.п. в четверг. При этом участники рынка активно использовали инструменты прямого РЕПО с ЦБ. Бивалютная корзина за неделю выросла на 55 копеек до уровня 35,88 руб. (поднимаясь в пятницу с утра до 36,58 руб.).

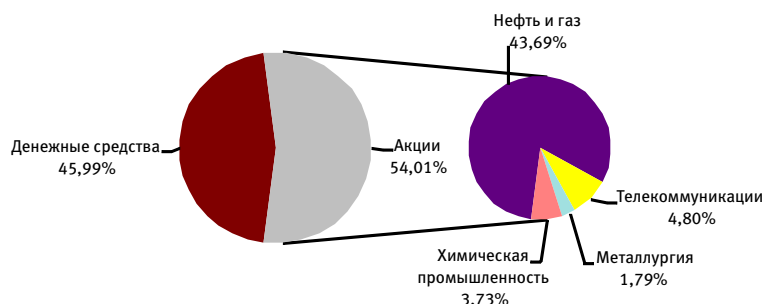
На внешнем долговом рынке также наблюдалась повышенная волатильность: котировки Россия-30 снизились в цене до 112,5%, сильная распродажа наблюдалась в корпоративном сегменте. Что касается американского государственного долга, то доходность десятилетних КО США за неделю снизилась на 14 б.п. до уровня 3,23% на фоне успешных размещений и общего снижения глобального аппетита к риску ввиду событий на Ближнем Востоке.

Открытый фонд акций "СТОИК"

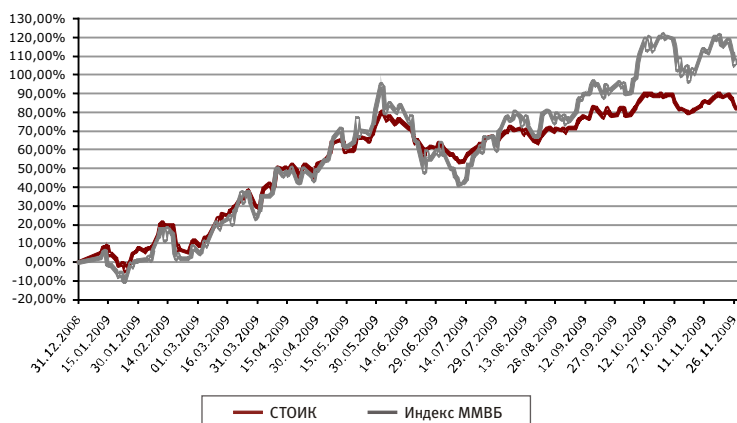
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе портфель фонда не изменился. Мы оставляем значительную часть портфеля в деньгах. В условиях нарастающей напряженности на кредитных рынках, начало нового витка роста акций до конца года маловероятно.



Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 329,561 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 274,25 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +81,84%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	55.32	54.01
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	2.46	2.49
ГАЗПРОМ, ао	8.88	8.47
ЛУКОЙЛ, ао	10.24	9.95
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.91	4.80
НОВАТЭК, ао	7.16	7.04
Роснефть НК, ао	12.34	11.92
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	5.35	5.26
Уфанефтехим, ап	0.94	1.05
Уфаоргсинтез, ап	1.19	1.24
Южный Кузбасс, ао	1.84	1.79
Денежные средства	44.68	45.99

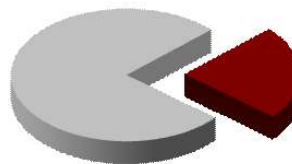
Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

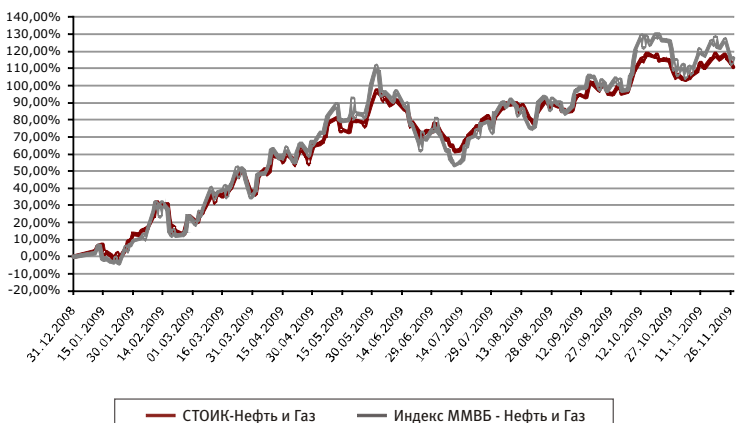
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Мы сохраняем небольшую денежную позицию в портфеле. Несмотря на сохраняющееся давление в отдельных бумагах сектора, акции нефтегазового сектора будут пользоваться спросом в случае прихода на рынок крупных долгосрочных инвесторов.

Акции
нефтегазовых компаний
76,94%



Денежные средства
23,06%

Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 25,763 млн руб.
- стоимость пая составляет 870,33 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +110,64%*

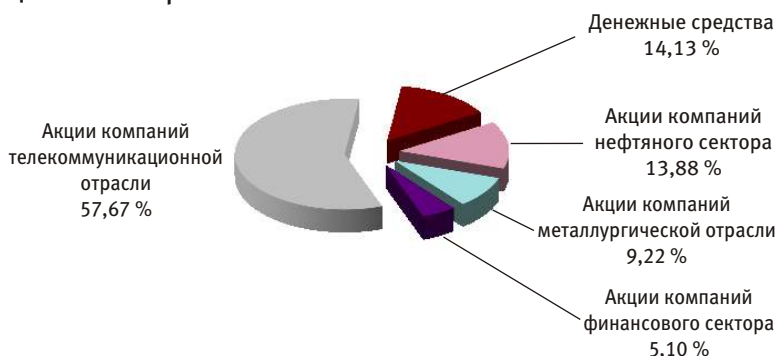
Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	77.02	76.94
Башнефть, ао	4.71	5.75
Газпром нефть, ао	10.01	10.17
ГАЗПРОМ, ао	10.11	9.58
ЛУКОЙЛ, ао	10.56	10.20
НОВАТЭК, ао	10.32	10.08
Роснефть НК, ао	11.23	10.78
Сургутнефтегаз, ао	4.70	4.57
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.31	9.09
Уфанефтехим, ап	6.07	6.73
Денежные средства	22.98	23.06

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

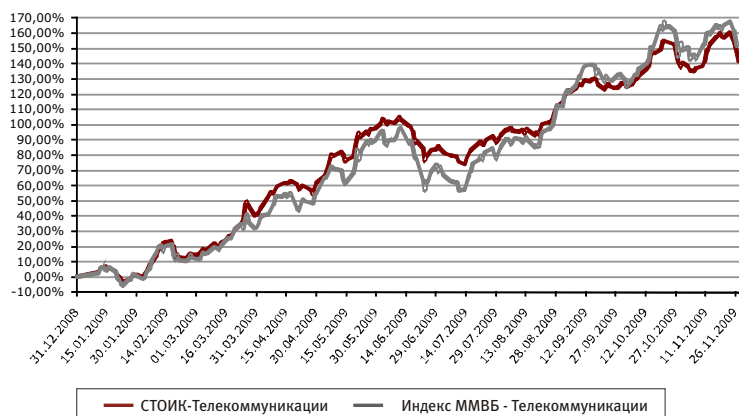
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Комментарии управляющего: Стоит отметить, что на рынках наблюдается “высоковлатильный боковик”, мы сохраняем ранее занятые позиции. Локализация фонда смещена в пользу нефтяного, металлургического и финансового сегментов. Доля денежных средств составляет 14% от стоимости активов фонда.



Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 12,744 млн руб.
- стоимость пая составляет 633,86 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +141,69%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	81.05	85.87
АФК Система, ао	8.06	8.27
ВолгаТелеком, ао	11.30	10.90
ВолгаТелеком, ап	3.75	3.64
ГМК Норильский никель, ао	9.21	9.22
Дальсвязь, ао	13.27	13.62
Дальсвязь, ап	1.06	1.10
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.79	13.87
Сбербанк России, ао		5.10
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	13.72	13.88
Уралсвязьинформ, ао	6.89	6.26
Денежные средства	18.95	14.13

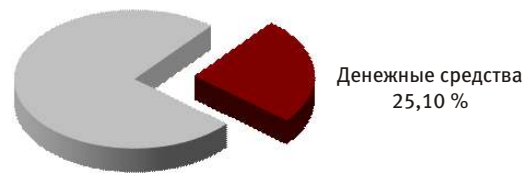
Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

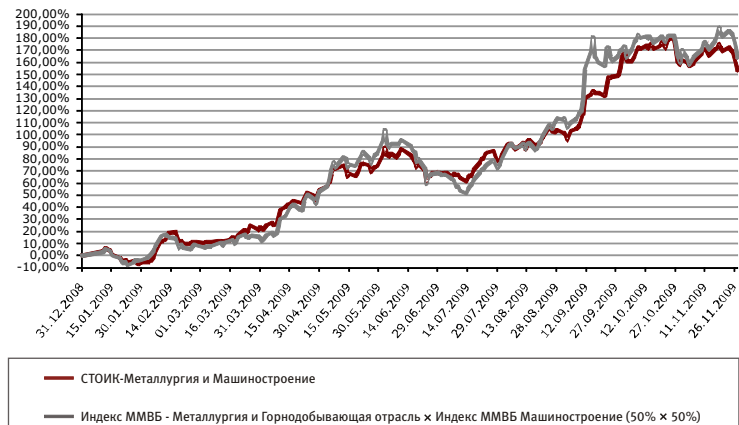
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Комментарии управляющего: По итогам прошедшей недели в целях минимизации рисков была сокращена доля акций в портфеле: уменьшены позиции Мечела, ГМК Норникель, НЛМК и Северстали. Исключением стала компания ММК - лидер отрасли, доля которого увеличена на 1%. На денежные средства приходится 25% от стоимости активов фонда.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения 74,90 %



Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 13,745 млн руб.
- стоимость пая составляет 522,54 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +153,19%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	86.86	74.90
Автоваз, ап	0.95	1.16
Ашинский металлургический завод, ао	4.20	4.84
ГАЗ, ао	1.71	2.06
ГМК Норильский никель, ао	6.14	3.48
Корпорация ИРКУТ, ао	1.02	1.10
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	7.09	8.86
Мечел, ао	14.33	12.94
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	6.72	6.18
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.60	0.62
Распадская, ао	7.45	8.57
Северсталь, ао	14.21	
Силовые машины, ао	3.59	3.84
Соллерс, ао	7.56	8.47
УАЗ, ао	1.13	1.35
Челябинский цинковый завод, ао	2.84	3.12
Южный Кузбасс, ао	7.33	8.32
Денежные средства	13.14	25.10

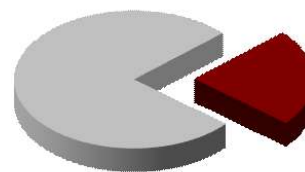
Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

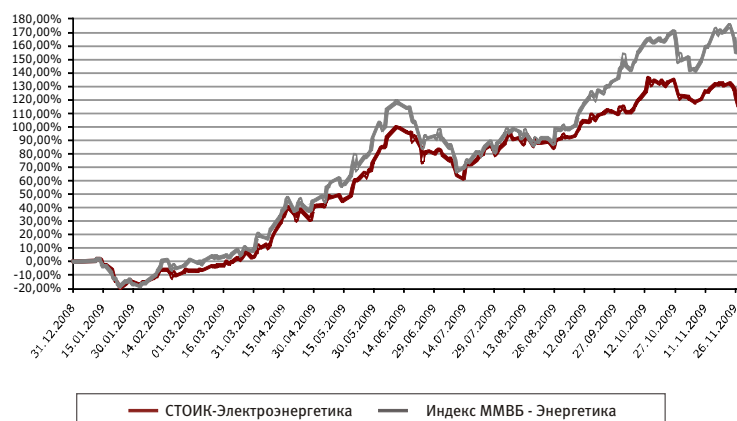
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе было произведено общее сокращение доли в ценных бумагах ввиду возможной коррекции. Вследствие полного сокращения позиции в компании Северсталь, локализация отрасли фонда снова находится на 100%-м уровне. Доля денежных средств составляет 23% от активов портфеля.

Акции
электроэнергетических
компаний
77,14%



Денежные средства
22,86%

Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,905 млн руб.
- стоимость пая составляет 762,92 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +115,00%*

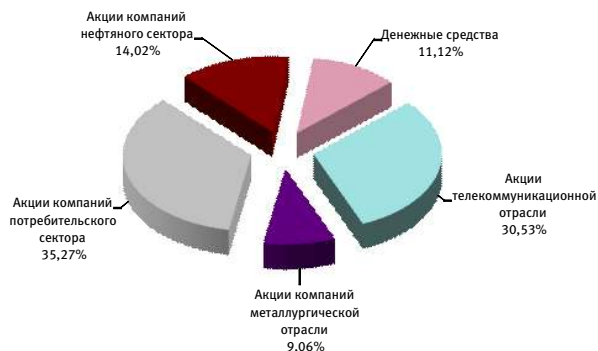
Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	91.47	77.14
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.04	14.92
Иркутскэнерго, ао	14.57	14.14
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.12	5.02
Мосэнергобыт, ао	2.23	2.13
РусГидро, ао	10.88	10.80
Северсталь, ао	13.44	
ТГК-5, ао	8.20	8.26
ТГК-9, ао	6.22	5.81
ФСК ЕЭС, ао	16.77	16.06
Денежные средства	8.53	22.86

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

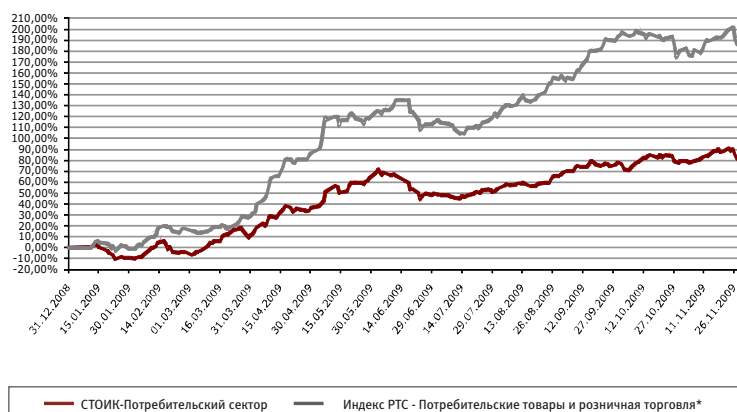
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю на рынках наблюдалась высокая волатильность, тем не менее, стоит отметить, что рынок акций “не выпал” за рамки бокового движения. Таким образом, текущие позиции в портфеле фонда сохраняются. Мы будем наблюдать за дальнейшим развитием событий, а также за выходом статистических данных по экономикам стран мира.



Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,211 млн руб.
- стоимость пая составляет 630,60 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +81,20%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	90.24	88.88
Балтика, ао	6.78	7.03
Балтика, ап	6.69	6.82
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.78	13.98
ГМК Норильский никель, ао	9.31	9.06
Дальсвязь, ап	16.14	16.40
Мобильные ТелеСистемы, ао	14.44	14.13
Сбербанк России, ао	8.86	7.44
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	14.25	14.02
Денежные средства	9.76	11.12

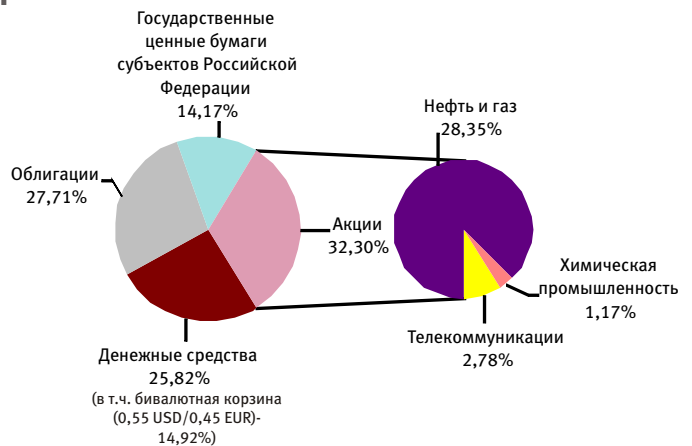
*Учет акций, входящих в состав индекса, произведен по котировкам ММВБ

Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

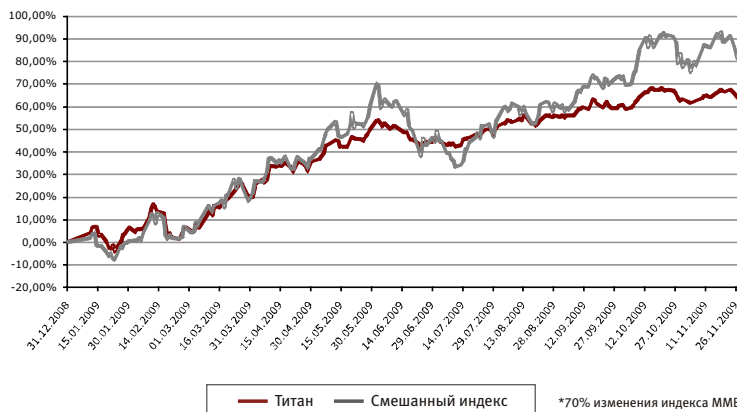
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе структура вложений фонда не изменилась. Мы сохраняем сбалансированный портфель с сокращенной долей в акциях. Сохраняющийся на рынках спрос на рискованные активы достаточно нестабилен.



Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 228,123 млн руб.
- стоимость пая составляет 1936,69 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +63,72%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	33.40	32.30
ГАЗПРОМ, ао	6.13	5.78
ЛУКОЙЛ, ао	6.00	5.76
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.88	2.78
НОВАТЭК, ао	5.52	5.36
Роснефть НК, ао	6.38	6.10
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.25	4.13
Уфанефтехим, ап	1.10	1.22
Уфаоргсинтез, ап	1.14	1.17
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	13.85	14.17
Москва, 59	13.85	14.17
Облигации российских хозяйственных обществ	27.08	27.71
ВТБ, 6	8.80	9.00
Газпром нефть, 4	12.66	12.94
ГАЗ-финанс, 1	5.61	5.77
ЭйрЮнион, 1	0.01	
Денежные средства	25.66	25.82
в т.ч. бивалютная корзина (0,55 USD / 0,45 EUR)	14.44	14.92

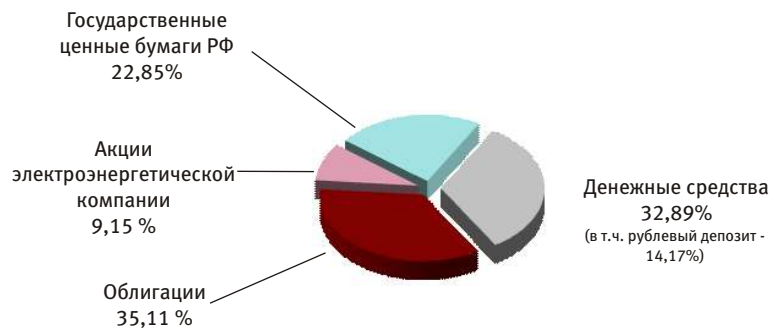
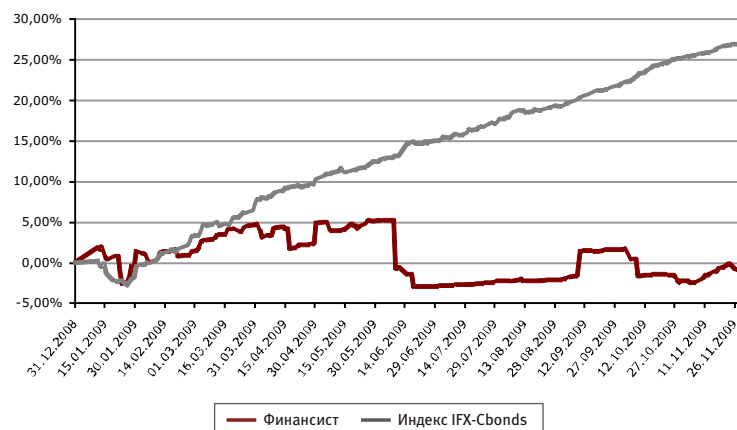
Открытый фонд облигаций "Финансист"

Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю стоимость пая ОПИФ "Финансист" снизилась на 0,37%. В составе активов не произошло существенных изменений. Как мы и предполагали, во вторник произошло очередное снижение ставки рефинансирования, что спровоцировало ажиотаж на первичных аукционах в среду. Вместе с тем, несмотря на события на ближнем востоке (отсрочка платежей по облигациям квазигосударственной "Dubai World") мы рассматриваем текущее снижение цен как неплохой вариант для покупки. При этом стратегия участия в первичных аукционах по-прежнему представляется наиболее оправданной.

Динамика стоимости пая



На 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 69,877 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 503,77 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: -0,96%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	9.10	9.15
РусГидро, ао	9.10	9.15
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	21.09	22.85
Россия, 25064	21.09	22.85
Облигации российских хозяйственных обществ	32.54	35.11
ВТБ, 6	13.19	14.21
Газпром нефть, 4	10.05	10.82
МТС, 4	9.30	10.08
Денежные средства	37.27	32.89
в т.ч. рублевый депозит	13.14	14.17

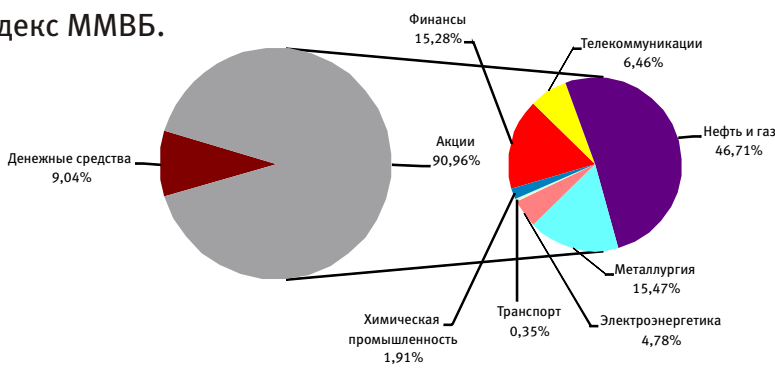
Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

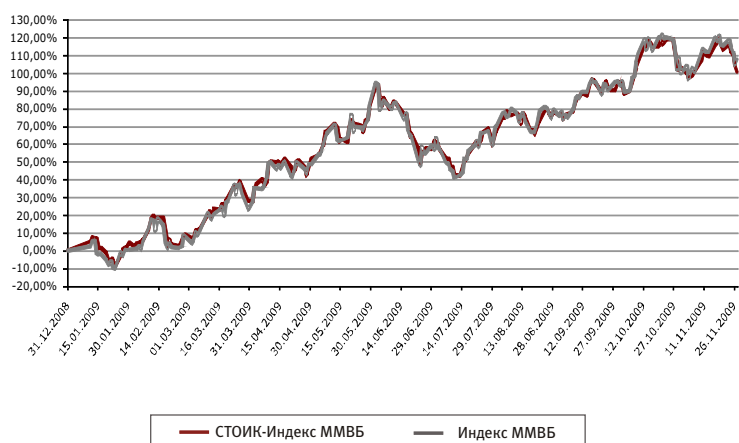
Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

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 27.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 91,921 млн руб.
- стоимость пая составляет 783,63 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +100,84%*

Наименование	20.11.09	27.11.09
Акция	98.95	90.96
Аэрофлот, ао	0.40	0.36
Банк ВТБ, ао	3.08	2.88
ВолгаТелеком, ао	0.19	0.17
Газпром нефть, ао	0.81	0.78
ГАЗПРОМ, ао	14.14	12.80
ГМК Норильский никель, ао	7.66	7.07
ЛУКОЙЛ, ао	14.05	12.95
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.69	0.64
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.33	4.94
Мосэнерго, ао	0.32	0.28
НОВАТЭК, ао	3.99	3.72
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.65	1.61
ОГК-3, ао	0.21	0.18
ОГК-5, ао	0.17	0.16
Полиметалл, ао	0.43	0.40
Полос Золото, ао	4.56	4.16
Распадская, ао	0.46	0.43
Роснефть НК, ао	8.46	7.75
Ростелеком, ао	1.21	1.13
РурГидро, ао	2.53	2.32
Сбербанк России, ао	12.68	11.46
Сбербанк России, ап	1.02	0.94
Северсталь, ао	1.28	1.17
Сургутнефтегаз, ао	3.22	2.99
Сургутнефтегаз, ап	1.32	1.27
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.02	3.75
Транснефть АК, ап	0.75	0.69
Уралкалий, ао	1.99	1.91
Уралсвязьинформ, ао	0.26	0.21
ФСК ЕЭС, ао	2.08	1.84
Денежные средства	1.05	9.04

Стратегический партнер УК БФА - ОАО “Банк БФА” - проводит специальную акцию.

До 31 декабря 2009 года при аренде сейфовых ячеек на срок более 91 дня первый месяц аренды предоставляется бесплатно. Предложение действует в допфисе “Василеостровский” по адресу: Санкт-Петербург, В.О., Средний пр., д. 48/27 (вход с 12 линии).

Ознакомиться с размерами имеющихся в наличии ячеек и тарифами на их аренду можно на сайте www.bank.bfa.ru в разделе “Частным клиентам/ Индивидуальные банковские сейфы” или по тел.: (812) 611-00-79.

Контакты

Адреса офисов в Санкт-Петербурге:

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

ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00

Петроградская наб., д. 36, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45

Средний пр. В.О., д. 48/27 (вход с 12 линии), (офис Банка БФА),
тел.: (812) 611-00-79
пн-пт: 10.00-19.00

ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45
пн-пт: 10.00-19.00

Официальный сайт УК БФА: www.am.bfa.ru

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 30.01.09 по 30.04.09) +3,49%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) -1,19%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -3,5%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) +9,69%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +27,23%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +20,51%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -32,42%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -29,06%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК” зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +41,75%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +34,69%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -41,15%; за 3 года (с 30.04.06 по 30.04.09) -39,61%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +45,22%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +38,76%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -39,07%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +45,4%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +44,64%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -33,97%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +59,41%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) -50,01%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -50,01%. Правила ДУ ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629. Изменение стоимости пая ОПИФ акций “СТОИК-Металлургия и Машиностроение” за 3 мес. (с 30.01.09 по 30.04.09) +62,58%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +22,04%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -70,63%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +50,17%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +26,12%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -44,78%. 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 30.01.09 по 30.04.09) +66,36%; 6 мес. (с 31.10.08 по 30.04.09) +84,14%; 1 год (с 30.04.08 по 30.04.09) -36,74%. 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. Взаимные скидки 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.Конюшенная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru.

* значения на 27.11.2009. По данным www.nlu.ru.
ОАО “Банк БФА”. Лицензия ЦБ РФ № 3038 от 13.06.2007.