

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **S&P понизило суверенные рейтинги Исландии с «ВВВ+» до «ВВВ» по долгосрочному (30 мар.)** - новость вызвала волну продаж на европейских фондовых площадках и уход из евро во вторник.
- **Позитивные статданные по США и Китаю поддержали фондовые рынки в конце недели (1 апр.)** - информация о росте производств, активности в Китае и США, а также об улучшении ситуации на рынке труда США (число заявок на пособие по безработице снизилось 3-ю нед. подряд (-6 тыс.)) обусловила не только подъем на фондовых рынках, но и настоящее ралли на нефтяном рынке.

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	02.04.2010	26.03.2010	
ММВБ	1480,17	1415,54	4,57%
ММВБ нефть и газ	2684,49	2578,67	4,10%
ММВБ финансы	5880,16	5775,8	1,81%
ММВБ металлургия	4767,12	4564,37	4,44%
ММВБ энергетика	3424,1	3085,52	10,97%
ММВБ телекоммуникации	2211,83	2095,33	5,56%
ММВБ химия / нефтехимия	4626,54	4529,03	2,15%
ММВБ машиностроение	1979,36	1894,67	4,47%
ММВБ потреб. сектор	4208,11	4120,52	2,13%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	84,87	80	6,09%
Корзина 55/45	33,84	34,13	-0,85%
USD/RUB	29,24	29,59	-1,18%

Рынок акций

На прошлой неделе преобладали оптимистичные настроения, благодаря которым индекс РТС впервые с начала сент. 2008 г. поднялся выше 1600 пунктов, индекс ММВБ также вплотную приблизился к своему январскому локальному максимуму.

Основными драйверами стала динамика цен на нефть, которые сделали заявку на выход наверх из полугодовой стагнации в районе \$80 за барр., и сильная конъюнктура рынка металлов. На этом фоне лидерами среди «голубых фишек» стали акции Газпрома и Норникеля. Хуже выглядел банковский сектор, особенно акции ВТБ, опубликовавшего довольно слабую отчетность за 2009 г. по МСФО. Продолжилось ралли в электроэнергетике, интерес инвесторов к которому обусловлен восстановлением спроса на электроэнергию и продолжающейся либерализацией оптового рынка, а также ожиданием активизации консолидационных процессов. Так, на неделе стало известно, что Газпромэнергохолдинг может объединить в одну компанию ОГК-2 и ОГК-6, в которых владеет контрольными пакетами акций. Телекоммуникационный сектор продемонстрировал стремительный взлет в начале недели после публикации Коммерсантом со ссылкой на Ernst&Young оценки акций МРК для обмена на акции Ростелекома. Впрочем, позже Связьинвест сообщил, что эта информация не является официальной.

Настроения на рынке остаются позитивными. От динамики цен на нефть будет зависеть, насколько устойчивым будет вернувшийся спрос на «голубые фишки» и, соответственно, насколько агрессивным и продолжительным будет дальнейший рост российских индексов.

Рынок облигаций

В сегменте рублевого госдолга цены преимущественно снижались. Доразмещение ОБР-13 вновь проходило с переспросом. По завершении аукциона нерасмещенный остаток ОБР-13 составляет порядка 57,2 млрд. руб. В рублевом сегменте субфедеральных и корпоративных бумаг цены росли. Ставка купона по облигациям сложилась на уровне 12,5%, что полностью совпало с ориентиром и соответствует доходности в 13,1%. Наличие переспроса на бумаги за пределами 1-го эшелона в контексте избытка рублевой ликвидности указывает на готовность инвесторов к принятию рисков, а значит, на расширение в краткосрочной перспективе предложения бумаг со стороны эмитентов 2-го и 3-го эшелонов.

Товары

После 3-х недель снижения цены на нефть на улучшении внешней конъюнктуры выстрелили вверх. Все 4 дня короткой торговой недели наблюдался рост, пик которого пришелся на четв., когда макроэкономический позитив из Китая, а затем и из США обусловил выход нефтяных котировок из среднесрочного диапазона. Цены на нефть впервые с начала кризиса прорвали отметку в \$85 за барр. Несмотря на то, что локальная коррекция после роста на нефтяном рынке все же возможна, вероятность дальнейшего повышения в нефти сейчас очень высока.

На газовом рынке на прошлой неделе также наблюдался всплеск оптимизма: после 7-ми недель падения, за которые цена скатилась почти на 30%, произошел резкий скачок вверх.

На неделе металлы ускорили свой рост, медь и никель обновили локальные максимумы, и пока факторов для продаж не наблюдается. Информационный фон позитивный: рост нефти, ожидание укрепления юаня, позитивная статистика и увеличение производства нержавеющей стали способствовали спекулятивному подъему котировок.

По меди ситуация выглядит несколько более настораживающей: отчет COT (Commitments of Traders Report) подтверждает исключительно спекулятивный рост котировок. Наиболее оправданным выглядит подъем алюминия: спрос на фольгу и листовое железо ежемесячно увеличивается.

Валюта

Индекс доллара на неделе снизился на сильном росте в сырьевых товарах инвесторы выходили из качества, оставив незамеченным понижение суверенных рейтингов Исландии (30 мар.). Тем не менее, в четв. в преддверии пятничного выходного спрос на защитные активы вновь несколько вырос. Валюты стран развивающихся рынков укреплялись вслед за сильным ростом цен на сырьевые товары (энергоносители, металлы).

Открытый фонд облигаций "Финансист"

Инвестиционная стратегия - консервативная.

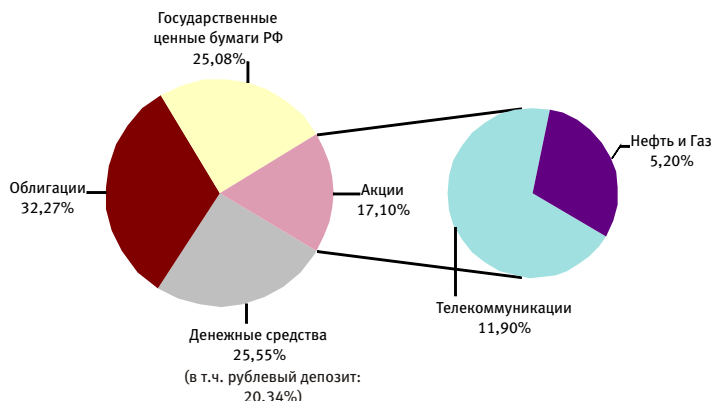
Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За неделю в фонде не произошло значительных изменений, мы удерживаем ранее занятые позиции. На рынках акций и облигаций сохраняются позитивные настроения. Мы по-прежнему сохраняем часть денежных средств в акциях. На текущий момент это следующие эмитенты:

1) Волгателеком, ап, где ожидается, что дивидендная доходность составит порядка 5%, причем опубликованные в СМИ цены выкупа по ним на 8% выше рыночных, что предполагает относительно безрисковую доходность порядка 13% на полугодовом-годовом интервале;

2) Акции Лукойл, ао, акции нефтяного сектора. Стоит отметить, что на рынках commodities преобладают позитивные настроения, что, на наш взгляд, будет оказывать поддержку акциям данного сегмента рынка. Также стоит отметить, что данный сектор сохраняет потенциал роста и, по нашему мнению, является недооцененным.

3) Акции Уралсвязьинформ, ао. После информации о коэффициентах конвертации и выкупа акции МРК спекулятивные интерес к данным акциям может спадать, что может вызвать краткосрочную коррекцию. Однако отметим, что вхождение в капитал новой компании на базе Ростелекома через обыкновенные акции предполагает дисконт порядка 25-40%, что в среднесрочной перспективе, на наш взгляд, скажется положительно на котировках данной компании.



На 02.04.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 48,379 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 610,25 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +6,05%*

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	14.22	17.10
ВолгаТелеком, ап	4.73	5.48
ЛУКОЙЛ, ао	4.66	5.20
Уралсвязьинформ, ао	4.83	6.42
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	23.29	25.08
Россия, 25064	22.86	25.08
Облигации российских хозяйственных обществ	29.28	32.27
ВТБ, 6	4.90	6.11
Газпром нефть, 4	13.09	15.05
МТС, 4	9.13	11.11
Денежные средства	33.21	25.55
Рублевый депозит	19.75	20.34

Динамика стоимости пая



Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

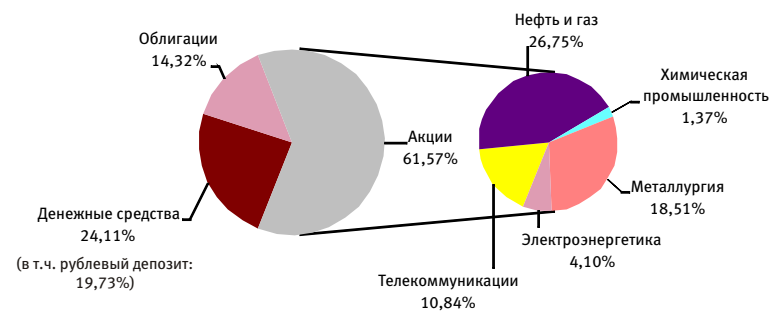
Объект инвестиций: акции и облигации.

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: За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. Так как на рынках commodities преобладают оптимистичные настроения, мы сократили долю облигационной составляющей в фонде и нарастили долю акций в портфеле. Мы включили в портфель акции электроэнергетического сектора, которые по нашему мнению, являются недооцененными по фундаментальным показателям, и где дополнительный интерес подогревается информацией об объединении активов. При сохранении позитивных настроений на нефтяном рынке, мы планируем увеличить долю нефтяного сектора в портфеле также за счет продажи облигаций.

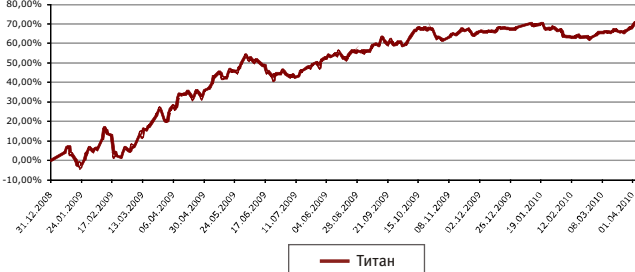


На 02.04.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 214,751 млн руб.
- стоимость пая составляет 2015,39 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +70,37%*

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	49.72	61.57
ВолгаТелеком, ап	0.19	0.20
ГАЗПРОМ, ао	5.97	3.13
ГМК Норильский никель, ао	5.72	6.28
Дальсвязь, ао		1.44
ЛУКОЙЛ, ао	10.52	10.66
МобильныеТелеСистемы, ао	6.92	6.89
НОВАТЭК, ао	6.96	7.15
Северсталь, ао	6.20	12.22
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2.36	2.37
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.13	2.14
ТК-6, ао		2.01
ТК-9, ао		2.10
Уралсвязьинформ, ап		2.30
Уфанефтехим, ап	1.27	1.28
Уфаоргсинтез, ап	1.48	1.37
Облигации российских хозяйственных обществ	29.65	14.32
ВТБ, 6	7.85	7.44
Газпром нефть, 4	13.71	
ГАЗ-финанс, 1	6.86	6.88
Денежные средства	20.63	24.11
Рублевый депозит	20.13	19.73

Динамика стоимости пая



Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

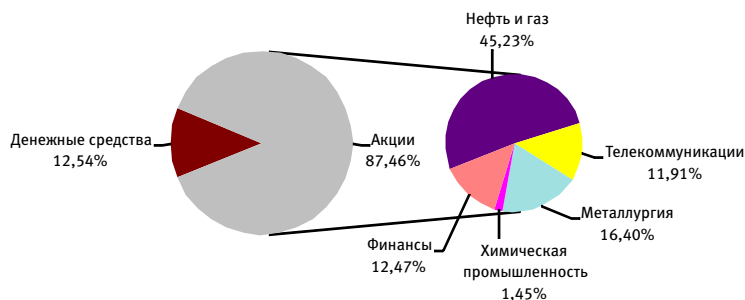
Объект инвестиций: акции.

Концептуальные торговые идеи:

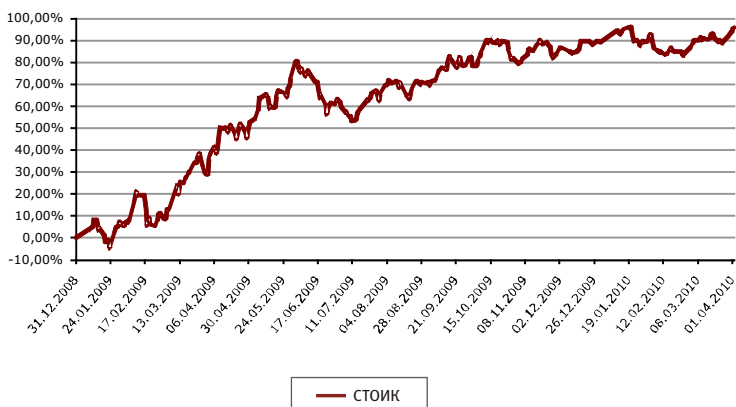
Новатэк - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

МТС - рост в секторе дополнительных услуг связи и ШПД, перспективы укрепления рубля.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы увеличили позицию в бумагах Роснефти, которые среднесрочно вновь могут стать предпочтительнее для инвесторов. Также спекулятивно была открыта новая позиция в акциях ВТБ и сокращена позиция в акциях ГМК.



Динамика стоимости пая



На 02.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 319,755 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 449,76 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+95,87%***

Структура портфеля фонда

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	72.92	87.46
Банк ВТБ, ао		8.78
ГАЗПРОМ, ао	6.66	7.03
ГМК Норильский никель, ао	12.21	8.68
ЛУКОЙЛ, ао	9.91	10.00
Мобильные ТелеСистемы, ао	12.08	11.91
НОВАТЭК, ао	9.43	9.40
Роснефть НК, ао	4.37	13.17
Сбербанк России, ао	3.67	3.69
Северсталь, ао	4.98	5.26
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	4.59	4.53
Уфанефтехим, ап	1.11	1.11
Уфаоргсинтез, ап	1.57	1.45
Южный Кузбасс, ао	2.34	2.46
Денежные средства	27.08	12.54

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

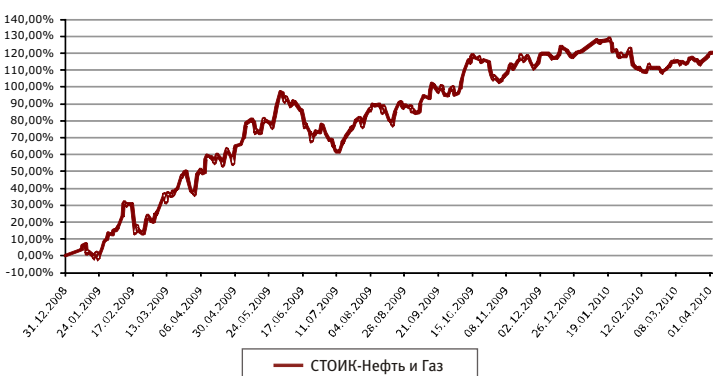
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

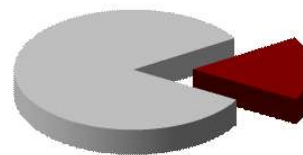
Новатэк - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы увеличили позицию в бумагах Роснефти вследствие умеренно-негативного варианта решения правительством вопроса по пошлинам на нефть с восточносибирских месторождений, а также тревожного новостного фона вокруг основных конкурентов Лукойла и Газпрома. Также спекулятивно была увеличена позиция в акциях Сургутнефтегаза.

Динамика стоимости пая



Акции
нефтегазовых компаний
82,86%



Денежные средства
17,14%

На 02.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 23,65 млн руб.
- стоимость пая составляет 908,91 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+119,97%***

Структура портфеля фонда

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	72.63	82.86
Газпром нефть, ао	6.66	6.76
ГАЗПРОМ, ао	9.75	10.24
ЛУКОЙЛ, ао	11.34	11.38
НОВАТЭК, ао	14.31	14.19
Роснефть НК, ао	7.92	13.85
Сургутнефтегаз, ао	5.74	9.77
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.87	10.68
Уфанефтехим, ап	6.03	6.00
Денежные средства	27.37	17.14

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

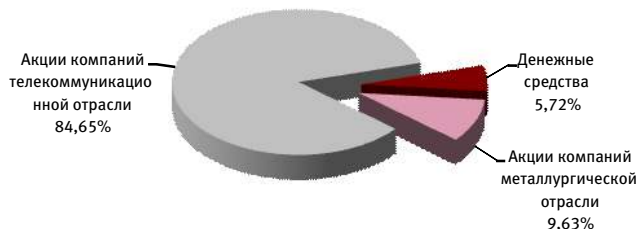
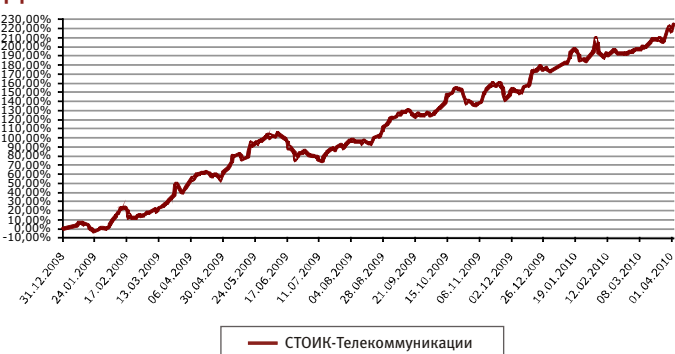
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

Объединение МРК на базе Ростелекома

Комментарии управляющего: Мы сократили долю непрофильных секторов в фонде. Значительную долю в портфеле занимают акции МРК, порядка 65%. На долю привилегированных акций МРК приходится 22% портфеля. В СМИ были опубликованы предварительные коэффициенты конвертации акций МРК в акции Ростелекома, рассчитанные Ernst & Young, а также цены выкупа для не согласившихся на реорганизацию миноритариев МРК. Рассчитанные цены для обмена оказались на 13-16% ниже цен, представленных ранее (29.03.2010) в газете «Коммерсантъ», при этом коэффициенты конвертации почти не изменились. Ожидается, что дивидендная доходность по префам МРК составит порядка 3-7%, причем опубликованные цены выкупа по ним на 3-6% выше рыночных. Вхождение в капитал новой компании на базе Ростелекома через обыкновенные акции предполагает дисконт порядка 25-40%. Напомним, что официальные данные по коэффициентам выйдут только после заседания Совета Директоров, которое предварительно намечено на 26 апреля.

Динамика стоимости пая



На 02.04.2010:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 22,765 млн руб.
- стоимость пая составляет 851,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +224,56%*

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	93.59	94.28
АФК Система, ао	4.35	4.11
ВолгаТелеком, ао	6.95	7.00
ВолгаТелеком, ап	5.46	5.58
Дальсвязь, ао	9.84	8.92
Дальсвязь, ап	3.72	3.47
ЛУКОЙЛ, ао	9.10	
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.92	13.30
Ростелеком, ап	4.55	4.37
Северо-Западный Телеком, ап	3.78	3.86
Северсталь, ао	9.40	9.63
Сибирьтелеком, ап	8.35	9.00
Уралсвязинформ, ао	14.17	16.27
Южная телекоммуникационная компания, ао		8.76
Денежные средства	6.41	5.72

Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

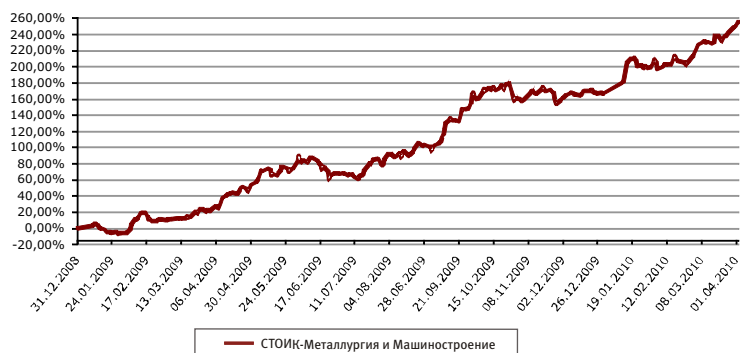
Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: В портфель был приход денежных средств. В рамках заявленной ранее задачи по увеличению доли машиностроительных предприятий в портфеле фонда в портфель были куплены акции Силовых машин. Компания является крупнейшим производителем оборудования для электростанций (турбины и комплектующие, автоматика), поэтому на фоне инвестиций в строительство новой генерации, оказывается одним из бенефициаров данного процесса. К тому же недавно на предприятии произошла смена менеджмента, а уровень справедливых цен был пересмотрен в сторону повышения. По состоянию на конец дня 6/4/10 общая доля акций Силовых Машин была доведена до 7,5%. Компания представила очень сильные результаты за 2009 год, а также данные по росту портфеля заказов.

Динамика стоимости пая



Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения 72,57%



На 02.04.2010:

Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 28,596 млн руб.
- стоимость пая составляет 733,68 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +255,5%*

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	73.42	72.57
Автоваз, ап	0.70	0.72
Ашинский металлургический завод, ао	2.04	1.90
ГАЗ, ао	1.69	1.54
ГМК Норильский никель, ао	9.66	9.74
Корпорация ИРКУТ, ао	0.67	0.64
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	10.02	9.49
Мечел, ао	9.78	9.35
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.54	0.51
Распадская, ао	13.43	12.61
Северсталь, ао	5.91	5.90
Силовые машины, ао	2.48	4.01
Соллерс, ао	5.53	5.22
УАЗ, ао	1.01	0.93
Челябинский цинковый завод, ао	2.38	2.49
Южный Кузбасс, ао	7.58	7.53
Денежные средства	26.58	27.43

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

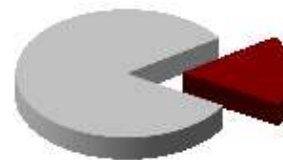
Концептуальные торговые идеи:

Лидеры отрасли: РусГидро, Иркутскэнерго.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы увеличили вложения в генерирующие компании, открыв позиции в акциях ВТГК и Башэнерго, и сократили вложения в сетевую компанию Кубаньэнерго.

В целом сектор электроэнергетики по-прежнему пользовался спросом у инвесторов, отыгрывая идеи скорого утверждения параметров рынка мощности и консолидации активов в отрасли.

Акции
электроэнергетических
компаний
82,29%



Денежные средства
17,71%

Динамика стоимости пая



На 02.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 28,221 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 073,36 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 202,48%*

Структура портфеля фонда

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	79.79	82.29
Башкирэнерго, ао		2.92
Волжская ТГК, ао		2.58
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао		7.10
Иркутскэнерго, ао		8.86
Кубаньэнерго, ао		4.82
Московская объединенная электросетевая компания, ао		2.96
Мосэнерго, ао		4.83
Мосэнергогосбт, ао		1.44
ОГК-4, ао		5.13
РусГидро, ао		13.21
ТГК-5, ао		6.53
ТГК-9, ао		4.20
ФСК ЕЭС, ао		11.16
Холдинг МРСК, ао		9.55
Денежные средства	20.21	17.71

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 неделю в фонде произошли изменения. На рынке акций преобладают позитивные настроения, мы увеличили долю акций в портфеле. Однако ситуация на рынках не выглядит однозначной, поэтому в портфеле в текущем моменте сделана ставка на эмитентов, так называемых, защитных секторов, а также на акции компаний, где имеют место быть корпоративные события.

Динамика стоимости пая

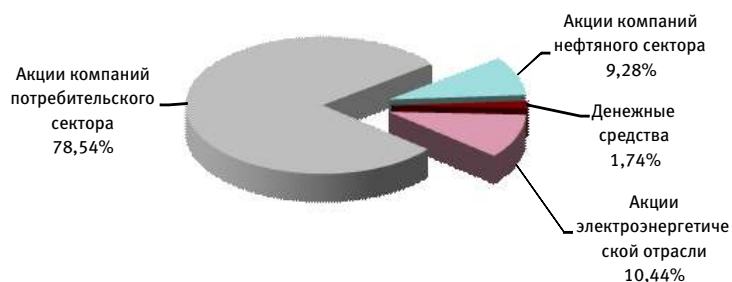


На 02.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 13,107 млн руб.
- стоимость пая составляет 800,43 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +130%*

Структура портфеля фонда

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	82.94	98.26
Балтика, ао		6.86
ВЕРОФАРМ, ао вып.2		14.92
ВолгаТелеком, ап		12.14
Дальсвязь, ап		14.13
ЛУКОЙЛ, ао		9.33
Мобильные ТелеСистемы, ао		13.64
Сибирьтелеком, ап		11.92
ТГК-6, ао		10.44
Уралсвязьинформ, ап		4.95
Денежные средства	17.06	1.74



Акции компаний
потребительского
сектора
78,54%

Акции компаний
нефтяного сектора
9,28%

Денежные
средства
1,74%

Акции
электроэнергетиче
ской отрасли
10,44%

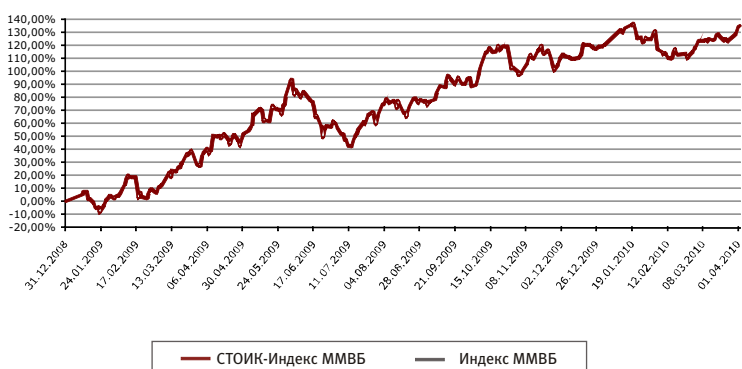
Открытый индексный фонд "СТОИК - Индекс ММВБ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

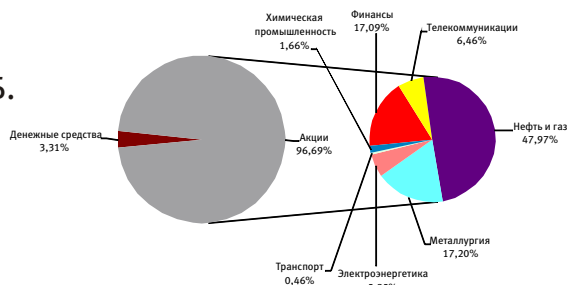
Комментарии управляющего: Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компании, входящих в Индекс ММВБ. Поэтому управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры индекса, которому соответствует данный фонд.

Динамика стоимости пая



На 02.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 94,498 млн руб.
- стоимость пая составляет 915,79 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+134,72%***



Структура портфеля фонда

Наименование	26.03.10	02.04.10
Акция	97.78	96.69
Аэрофлот, ао	0.43	0.46
Банк ВТБ, ао	3.39	3.29
ВолгаТелеком, ао	0.22	0.24
Газпром нефть, ао	0.72	0.73
ГАЗПРОМ, ао	13.05	13.39
ГМК Норильский никель, ао	8.46	8.64
ЛУКОЙЛ, ао	14.39	14.15
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.67	0.66
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.30	5.07
Мосэнерго, ао	0.54	0.55
НОВАТЭК, ао	4.22	4.07
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.66	1.62
ОГК-3, ао	0.43	0.43
ОГК-5, ао	0.23	0.24
Полиметалл, ао	0.44	0.41
Полюс Золото, ао	3.51	3.33
Распадская, ао	0.63	0.63
Роснефть НК, ао	6.96	6.78
Ростелеком, ао	0.88	0.83
РусГидро, ао	2.82	2.96
Сбербанк России, ао	13.02	12.73
Сбербанк России, ап	1.14	1.08
Северсталь, ао	1.89	1.91
Сургутнефтегаз, ао	3.15	3.02
Сургутнефтегаз, ап	1.29	1.27
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.67	3.52
Транснефть АК, ап	0.94	1.06
Уралкалий, ао	1.75	1.66
Уралсвязьинформ, ао	0.27	0.32
ФСК ЕЭС, ао	1.71	1.67
Денежные средства	2.22	3.31

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции "второго и третьего эшелонов".

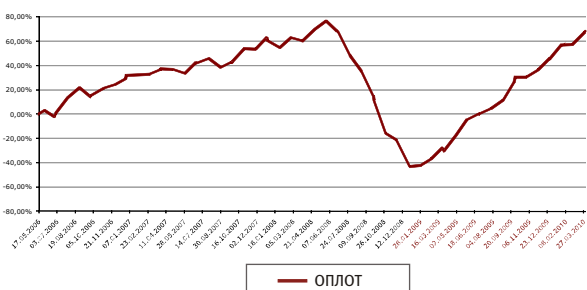
Концептуальные торговые идеи:

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:

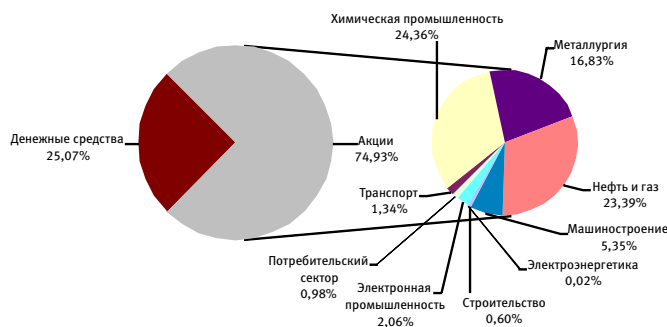
За прошедший месяц наиболее значимые изменения в структуре фонда произошли в его металлургических активах. Доля акций некоторых представителей металлургической отрасли была уменьшена на фоне заключенных договоренностей по ценам на сырье трехмесячных контрактов, которые оказались ниже текущих цен спотового рынка. Так, была сокращена позиция в ГМК Норникель, Распадской и Северстали. Однако, отметим, что сырьевое ралли продолжается, спрос на сырье сохраняется, а, следовательно, акции компании отрасли по-прежнему востребованы у инвесторов. На конец марта доля денежных средств в портфеле составляет 25% от стоимости активов фонда.

Динамика стоимости пая



На 31.03.2010:

- стоимость чистых активов составляет 146,829 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 680,43 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 194,75 %***



Структура портфеля фонда

Наименование	27.02.10	31.03.10
Акция	92.91	74.93
Акрон, ао	6.68	6.19
Аммофос, ао	2.07	1.94
Ашинский металлургический завод, ао	3.37	3.65
Башкирнефтепродукт, ао	3.60	3.37
Вимм-Биль-Данн Продукты Питания, ао	1.03	0.98
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.26	0.24
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.16	0.15
ГАЗ, ао	0.38	0.50
Главмостстрой ЖХ, ао	0.64	0.60
ГМК Норильский никель, ао	6.14	6.14
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.37	0.35
Кубаньэнерго, ао	0.56	
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		3.09
Нижнекамскнефтехим, ао	5.51	5.22
Нижнекамскнефтехим, ап	6.24	6.28
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.21	2.06
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.19	1.34
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.96	5.58
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.35	1.26
Распадская, ао	3.88	
Северсталь, ао	6.88	
Сибирьтелеком, ао	2.08	
Силовые машины, ао	4.49	4.45
Сильвинит, ао	5.01	4.72
Уфанефтехим, ап	11.68	11.31
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.09	1.01
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.88	0.83
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.03	0.02
ФСК ЕЭС, ао	0.02	0.02
Челябинский цинковый завод, ао	2.98	3.28
Южный Кузбасс, ао	4.58	4.96
Южуралникель Комбинат, ао	1.61	1.50
Денежные средства	7.09	25.07

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

Концептуальные торговые идеи: ТГК

Комментарий управляющего:

За прошедший период состав фонда существенно не изменился. Бумаги отрасли пользовались повышенным спросом со стороны инвесторов по широкому спектру.

Значительный прирост стоимости показали акции ТГК, входящие в состав фонда. Акции ТГК на данный момент торгуются по более привлекательным коэффициентам относительно ОГК, при этом обладают сравнимой эффективностью. Мы планируем среднесрочно существенно увеличить долю ТГК в портфеле фонда.

Акции
электроэнергетических
компаний
79,07%



Денежные средства
20,93%

Динамика стоимости пая



На 31.03.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,247 млн руб.
- стоимость пая составляет 836,56 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 200,29%

Наименование	27.02.10	31.03.10
Акция	76.25	79.07
Волгоградэнергобыт, ао	1.49	1.95
Кубаньэнерго, ао	6.09	6.78
Московская объединенная электросетевая компания, ао	11.49	10.06
Мосэнергобыт, ао	4.00	4.52
МРСК Волги, ао	7.33	6.70
МРСК Северо-Запад, ао	0,0002	0,0002
МРСК Сибири, ао	5.78	4.94
МРСК Урала, ао	2.08	2.04
МРСК Центра, ао	13.66	9.50
Омская энергосбытовая компания, ао	1.54	1.51
РусГидро, ао	0.002	7.44
Свердловэнергобыт, ао	0.27	0.21
ТГК-14, ао	4.30	4.69
ТГК-5, ао	13.80	14.31
ТГК-6, ао	4.42	4.41
Денежные средства	23.75	20.93

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:	Основания*
Вертикально интегрированные металлурги + «сырevesики»	- высокие цены на сырье - спрос на продукцию.

Комментарий управляющего:

В марте завершение переговоров между основными участниками рынка сырья по поводу цен трехмесячных контрактов стало драйвером при принятии нами решения о частичном сокращении акций Мечел, Распадская и Северстали. На данный момент позитивные события находят большее отражение в динамике отрасли - цены корректируются пока не собираются, спрос на продукцию сохраняется. Отметим, что половина роста стоимости пая за прошедший месяц приходится на акции двух эмитентов:

- Распадская - угледобывающее предприятие, стоимость акций которого росла вместе с увеличением цен на реализуемое им сырье;

- Мечел - вертикально интегрированное металлургическое предприятие с избыточностью по сырью, что позволяет ему не только обеспечивать внутреннюю потребность, но и реализовывать его на рынке. Высокий финансовый и производственный рычаги предприятия негативно повлияли на сильное снижение стоимости его акций во время обвала 2008 года. Однако рефинансирование предприятием своих долгов, повышение маржи компании вследствие высоких цен реализации, наличие возможности получения доходов и от реализации металлургической продукции, и от продажи сырья - в совокупности стали определяющими факторами восстановления цены акций данной компании.

Акции
металлургических
компаний
69,84%



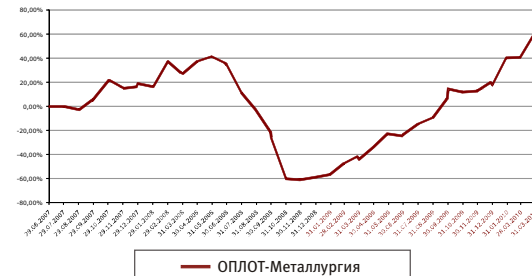
Денежные средства
30,16%

На 31.03.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 11,340 млн руб.
- стоимость пая составляет 1625,14 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 294,49 %

Наименование	27.02.10	31.03.10
Акция	84.99	69.84
Ашинский металлургический завод, ао	4.42	4.34
ГМК Норильский никель, ао	12.39	6.28
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		12.04
Мечел, ао	16.42	10.04
Распадская, ао	14.91	6.71
Северсталь, ао	12.34	6.13
Челябинский цинковый завод, ао	10.54	10.56
Южный Кузбасс, ао	13.97	13.73
Денежные средства	15.01	30.16

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) +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) +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-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) +20,42%; 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 №0838-75409511. 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 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) +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 02.04.2010. По данным www.nlu.ru