

Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **Прокуратура США начала во вторник (1 июня) уголовное расследование по делу об аварии на скважине ВР в Мексиканском заливе** - эта информация вызывала в тот же день продажи не только в акциях самой британской компании и бумагах обслуживающих платформу нефтесервисных компаний, но и во всем секторе, а также на рынке в целом. Правда, уже на следующий день в среду инвесторы откупили подешевевшие акции нефтесервисных компаний, что позволило и рынку в целом отыграть потери предыдущего дня
- **Ирак в среду (2 июня) заявил о намерении конвертировать 45 млрд. евро из своих валютных резервов в доллары и золото** - эта новость оказала давление на европейские фондовые рынки, а также на курс евро на торгах в среду
- **Опасения возникновения долговых проблем в Венгрии стали основной причиной сильного падения на западных фондовых и сырьевых рынках в пятницу** - заявление представителя венгерского Правительства о П.Сийарто в пятн. (4 июня) о том, что предыдущее правительство страны путем фальсификации экономических данных скрывало истинное состояние экономики страны, которое является по его словам, «крайне тяжелым», вызвало волну опасений среди инвесторов относительно возможного повторения греческого сценария в Венгрии

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	04.06.2010	28.05.2010	
ММВБ	1333,49	1309,09	1,86%
ММВБ нефть и газ	2487,22	2431,71	2,28%
ММВБ финансы	5302,69	5219,57	1,59%
ММВБ металлургия	4109,97	4125,09	-0,37%
ММВБ энергетика	2946,05	2988,74	-1,43%
ММВБ телекоммуникации	1990,57	1927,35	3,28%
ММВБ химия / нефтехимия	3878,58	3796,64	2,16%
ММВБ машиностроение	1879,25	1745,8	7,64%
ММВБ потреб. сектор	3953,47	3789,55	4,33%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	71,51	73,97	-3,33%
Корзина 55/45	34,32	33,94	1,12%
USD/RUB	31,53	30,67	2,80%
EUR/RUB	37,75	37,78	-0,08%

Рынок акций

Российский рынок в начале прошлой недели, несмотря на нестабильный внешний фон, достаточно уверенно держался выше отметки 1300 пунктов, а в среду смог преодолеть линию нисходящего тренда последних полутора месяцев и в пятницу достигал 1375 пунктов. Впрочем, откровения властей Венгрии о высокой вероятности кризиса по греческому образцу и разочаровывающая статистика по рынку труда из США резко вернули в фокус внимания финансовых рынков трудно разрешимое противоречие между необходимостью продолжать стимулирование экономики и при этом ограничить рост суверенных долгов.

Лучшую динамику из наиболее ликвидных бумаг продемонстрировали акции Лукойла благодаря опубликованной отчетности за 1 кв. 2010 по US GAAP, которая превзошла ожидания рынка. Также в первой половине недели наблюдался интерес к акциям Газпрома, который, впрочем, сменился фиксацией прибыли после сообщения о том, что Правительство РФ и Газпром приняли решение о выходе внутренних цен на газ на равную доходность с экспортными в 2014 г. (последние обсуждавшиеся планы предполагали завершение этого процесса в 2013 г.).

Металлургический сектор выглядел хуже рынка. Динамика бумаг сектора соответствовала сырьевой конъюнктуре: цены промышленных металлов существенно снизились. В электроэнергетике аутсайдером оказались акции ФСК ЕЭС после заявления министра экономического развития РФ Э. Набиуллиной о том, что правительство РФ планирует снизить темпы роста тарифа, рассчитанного по методике RAB.

Рынок облигаций

В рублевом госдолге цены снизились. В среду 2 июня Минфин доразмещал облигации выпусков ОФЗ 25071, ОФЗ 25072 и ОФЗ 25073.

В пятн. 11 июня ЦБ начинает размещение 14-го выпуска краткосрочных облигаций ОБР (объем 1 трлн. руб., погашение 15.12.2010 г.). Оплата облигаций 14-го выпуска может осуществляться за счет средств, полученных держателями за счет продажи ЦБ бумаг выпуска ОБР-13. Выкуп облигаций ОБР-13 у владельцев ЦБ будет осуществляться в пон. 15 июня.

В рублевом сегменте (муниципальный и корпоративный) цены незначительно выросли, драйвером движения стало снижение ставок ЦБ в начале недели. Крупнейшие размещения текущей недели будут обеспечиваться эмитентами банковского сектора: 9 июня размещается 2-й выпуск облигаций Ханты-Мансийского банка, а также 3-летний выпуск биржевых облигаций СКБ-Банка.

Товары

На прошлой неделе цены на нефть предпринимали неплохие попытки к продолжению роста, наблюдавшегося неделей ранее. Но, если в начале и середине недели продолжение подъема на рынке казалось вполне реальным, то уже в четв. после того, как на фоне выхода «бычьих» данных по запасам нефти в США (-1,9 млн. барр. за неделю вместо ожидавшихся -0,1 млн. барр.) котировки на нефть марки WTI в очередной раз не смогли пробить уровень в \$75 за барр., появились некоторые сомнения. А в пятн. на нефтяном рынке уже наблюдался настоящий обвал (-4%) на фоне стремительного обесценения курса евро, вызванного новостями по Венгрии. В начале текущей недели цена на нефть марки WTI уже протестировала отметку в \$70 за барр., но смогла удержаться выше нее. Если бы котировкам удалось закрепиться выше \$70 за барр., то выросла бы вероятность отскока к \$75.

Цены на газ преодолели отметку в \$4,6 за млн. БТЕ (предыдущий локальный максимум) и поднимались до уровня 14-недельного максимума выше \$5 за млн.

Валюта

Спрос на защитные активы (доллар США) сохранялся на протяжении всей недели, покупки здесь усилились в четв. на плохих статданных в США (заказы пром. предприятий за апр.) и Еврозоне (розн. продажи за апр.), а в пятн. - на негативе по Венгрии. В итоге констатируется рост индекса доллара, а венгерский фактор способствовал очередному снижению по евро.

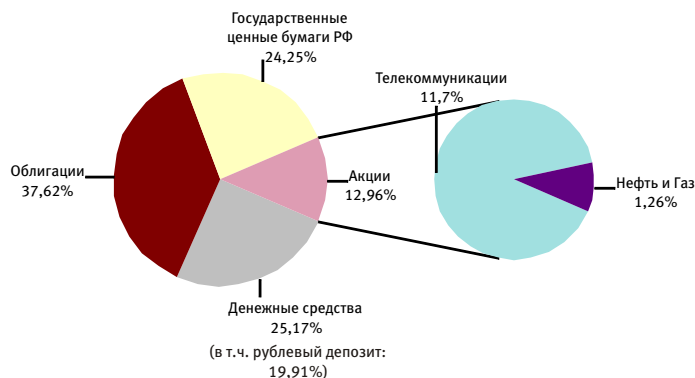
На прошедшей неделе наблюдалось ослабление валют развивающихся рынков по отношению к доллару. На негативной конъюнктуре по сырьевым товарам (нефть) стоимость бивалютной корзины выросла, волатильность по данному инструменту остается достаточно высокой.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

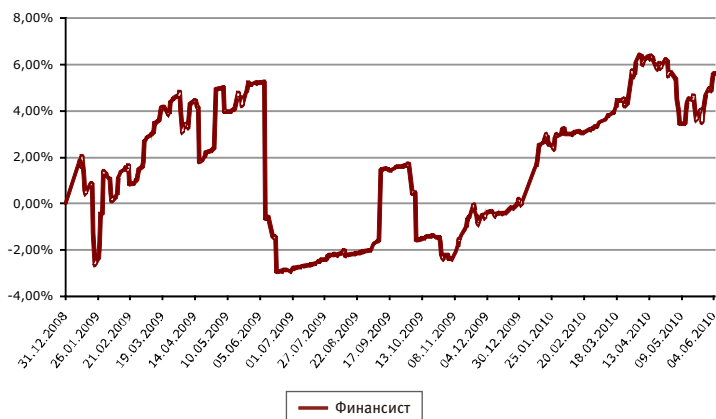
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде произошли незначительные изменения. Мы сократили денежную позицию фонда за счет увеличения доли облигаций в портфеле, отдавая предпочтение коротким облигациям.



Динамика стоимости пая



На 04.06.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 49,999 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 603,8 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +5,63 %*

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	11.68	12.96
ВолгаТелеком, ап	5.35	5.90
ЛУКОЙЛ, ао	1.10	1.26
Уралсвязьинформ, ао	5.24	5.80
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	22.75	24.25
Россия, 25064	22.50	24.25
Облигации российских хозяйственных обществ	25.45	37.62
ВТБ 24, 4		10.45
ВТБ, 6	5.43	5.86
Газпром нефть, 4	9.52	10.28
МТС, 4	10.22	11.03
Денежные средства	40.11	25.17
Рублевый депозит	18.81	19.91

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

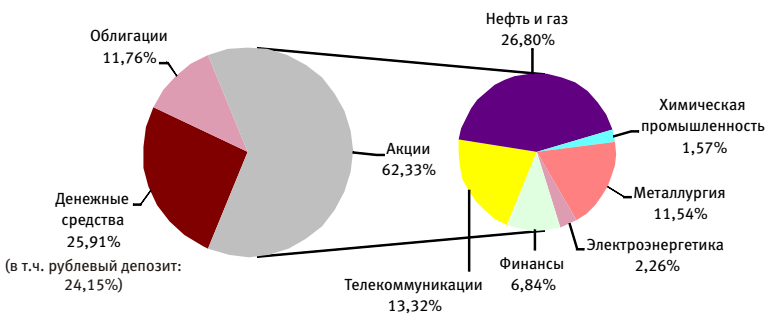
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

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 фонде произошли изменения. Мы незначительно нарастили долю коротких облигаций в портфеле и увеличили позицию в акциях. На текущий момент рынок акций находится близ текущих уровней поддержки.

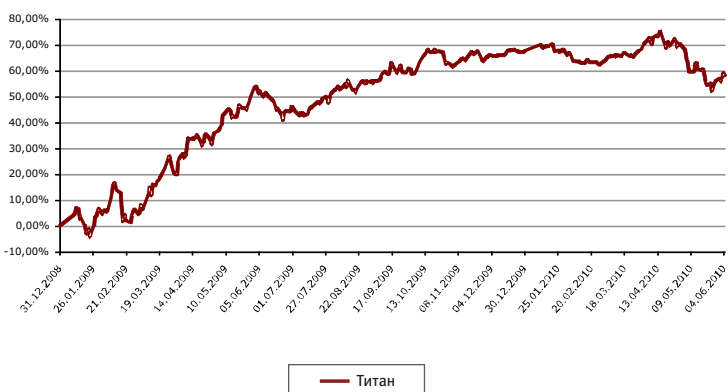


На 04.06.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 181,059 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 872,66 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +58,31%*

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	48.83	62.33
ГАЗПРОМ, ао	3.23	3.36
Дальсвязь, ао	1.98	2.05
ЛУКОЙЛ, ао	11.13	12.01
Мобильные ТелеСистемы, ао	8.02	8.15
Роснефть НК, ао	4.30	9.60
Сбербанк России, ао		6.84
Сверсталь, ао	11.35	11.54
ТК-6, ао	1.77	1.78
ТК-9, ао	0.45	0.48
Уралсвязьинформ, ап	3.03	3.11
Уфанефтехим, ап	1.91	1.82
Уфаоргсинтез, ап	1.66	1.57
Облигации российских хозяйственных обществ	8.72	11.76
ГАЗ-финанс, 1	8.28	8.70
МТС, 4		3.06
ЭйрЮнион, 1		
Денежные средства	42.45	25.91
Рублевый депозит	24.33	24.15

Динамика стоимости пая



Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

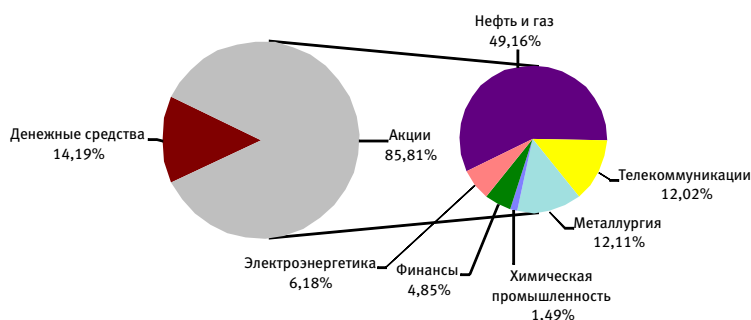
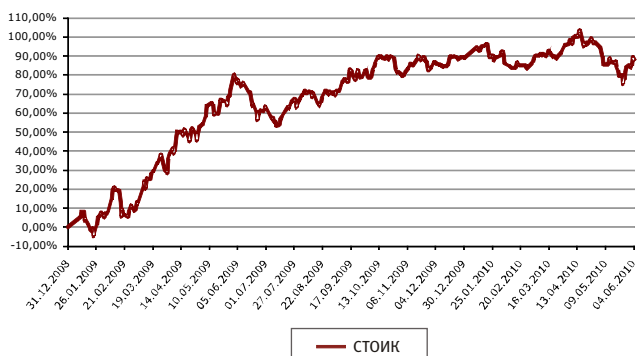
Объект инвестиций: акции.

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 вложения в акции Газпрома, Роснефти, МТС, Холдинга МРСК и сократили позиции в Сбербанке, также была закрыта позиция в акциях Северстали и открыта - в акциях Мечела. В ближайшее время вероятно консолидация рынка на текущих уровнях, при сохраняющейся повышенной волатильности торгов.

Динамика стоимости пая



На 04.06.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 293,944 млн руб.
- стоимость пая составляет 2349,65 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +87,87%*

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	78.78	85.81
ГАЗПРОМ, ао	10.29	14.50
ГМК Норильский никель, ао	8.52	8.48
ЛУКОЙЛ, ао	9.72	10.41
Мечел, ао		1.82
Мобильные ТелеСистемы, ао	9.55	12.02
НОВАТЭК, ао	8.77	9.08
Роснефть НК, ао	9.93	13.76
РусГидро, ао	3.13	3.06
Сбербанк России, ао	9.75	4.85
Северсталь, ао	2.26	
Уфанефтехим, ап	1.48	1.41
Уфаоргсинтез, ап	1.59	1.49
Холдинг МРСК, ао	2.08	3.12
Южный Кузбасс, ао	1.73	1.81
Денежные средства	21.22	14.19

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

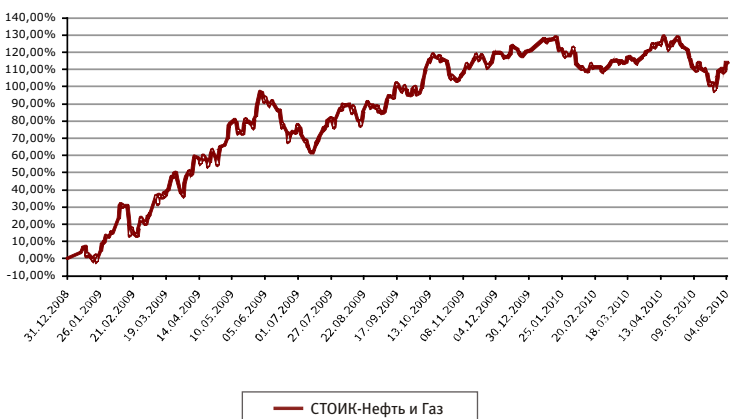
Концептуальные торговые идеи:

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 несколько изменился. Мы увеличили вложения в акции Роснефти. Нефть не опускается ниже значимого психологического уровня в 70 долларов за баррель, что оказывает поддержку сектору в целом.

Динамика стоимости пая



На 04.06.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 22,788 млн руб.
- стоимость пая составляет 883,42 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +113,8%*

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	87.32	89.01
Газпром нефть, ао	8.28	8.06
ГАЗПРОМ, ао	13.84	13.68
ЛУКОЙЛ, ао	9.98	10.25
НОВАТЭК, ао	14.52	14.43
Роснефть НК, ао	10.28	13.82
Сургутнефтегаз, ао	5.10	4.96
Сургутнефтегаз, ап	5.21	4.74
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9.21	8.97
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.92	2.85
Уфанефтехим, ап	7.97	7.26
Денежные средства	12.68	10.99

Открытый фонд акций "СТОИК - Телекоммуникации"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

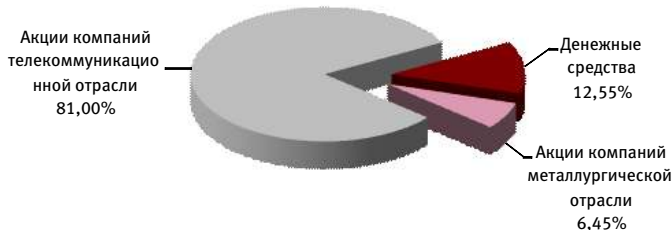
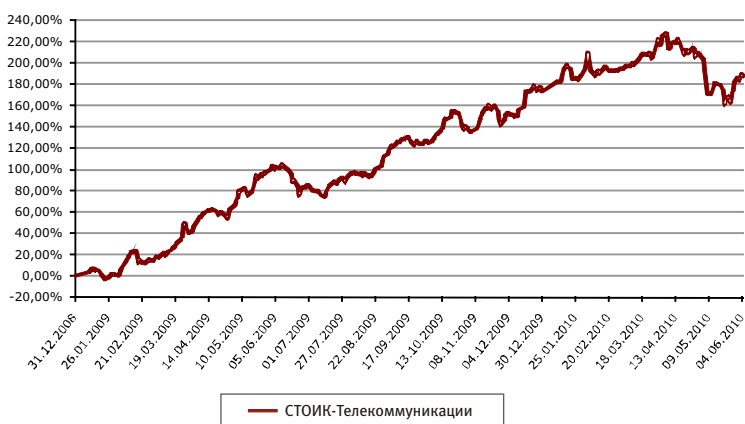
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло значительных изменений. Мы увеличили долю акций Системы в портфеле, в краткосрочной перспективе мы ожидаем, что новостной поток поддержит котировки холдинга. В ближайшие месяцы Система должна завершить обмен телекоммуникационных активов с государством/Связьинвестом, что упростит структуру компании и снизит консолидированный долг.

Динамика стоимости пая



На 06.04.2010: Структура портфеля фонда

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	82.95	87.45
АФК Система, ао	3.90	8.29
ВолгаТелеком, ао	5.03	5.21
ВолгаТелеком, ап	9.64	9.70
Дальсвязь, ао	8.46	8.56
Дальсвязь, ап	3.21	3.20
Ростелеком, ап	4.65	4.44
Северо-Западный Телеком, ап	7.86	7.78
Северсталь, ао	6.52	6.45
Сибирьтелеком, ап	9.54	9.65
Уралсвязьинформ, ао	15.40	15.58
Южная телекоммуникационная компания, ао	8.73	8.58
Денежные средства	17.05	12.55

- стоимость чистых активов составляет 20,066 млн руб.
- стоимость пая составляет 754,2 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+187,58%***

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 изменений в структуре фонда не произошло. Мы планируем поддерживать долю денежных средств на уровне 35-40% от стоимости активов фонда, а при решении открывать новые инвестиционные позиции будем внимательно присматриваться к акциям машиностроительной отрасли.

Динамика стоимости пая



На 04.06.2010: Структура портфеля фонда

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	63.15	64.39
Автоваз, ап	0.65	0.70
Ашинский металлургический завод, ао	8.14	8.83
ГАЗ, ао	1.74	1.71
ГМК Норильский никель, ао	10.75	10.70
Корпорация ИРКУТ, ао	0.67	0.69
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.49	5.43
Мечел, ао	3.01	2.86
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.50	0.52
Северсталь, ао	5.71	5.76
Силовые машины, ао	8.90	9.09
Соллерс, ао	5.79	5.90
УАЗ, ао	1.36	1.42
Челябинский цинковый завод, ао	2.44	2.42
Южный Кузбасс, ао	8.00	8.37
Денежные средства	36.85	35.61

- стоимость чистых активов составляет 23,273 млн руб.
- стоимость пая составляет 637,04 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+208,67%***

Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

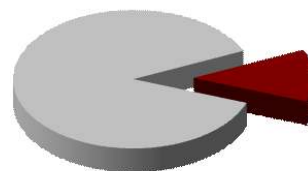
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

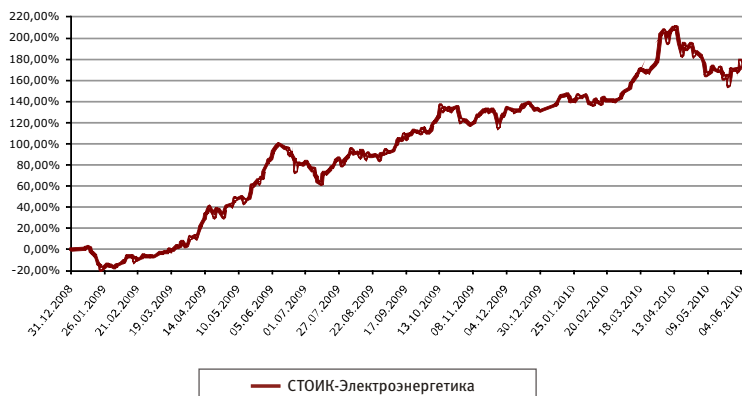
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда незначительно изменился. Мы открыли позицию в акциях ОГК-1, обладающих инвестиционной привлекательностью в среднесрочной перспективе. В целом акции сектора консолидировались на достигнутых уровнях, отыгрывая отдельные отраслевые истории.

Акции
электроэнергетических
компаний
87,75%



Денежные средства
12,25%

Динамика стоимости пая



На 04.06.2010:

- стоимость чистых активов составляет 24,732 млн руб.
- стоимость пая составляет 968,34 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +172,89%*

Структура портфеля фонда

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	87.41	87.75
Башкирэнерго, ао	3.71	3.58
Волжская ТГК, ао	2.82	2.80
Иркутскэнерго, ао	13.30	13.38
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.41	2.39
Мосэнерго, ао	4.53	4.30
Мосэнергобыт, ао	1.87	1.93
ОГК-1, ао		3.91
ОГК-3, ао	4.58	4.10
ОГК-4, ао	8.29	7.90
РусГидро, ао	15.17	14.22
ТГК-1, ао	4.02	3.59
ТГК-5, ао	4.06	3.69
ТГК-9, ао	3.85	3.87
ФСК ЕЭС, ао	4.18	3.80
Холдинг МРСК, ао	14.63	14.30
Денежные средства	12.59	12.25

Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

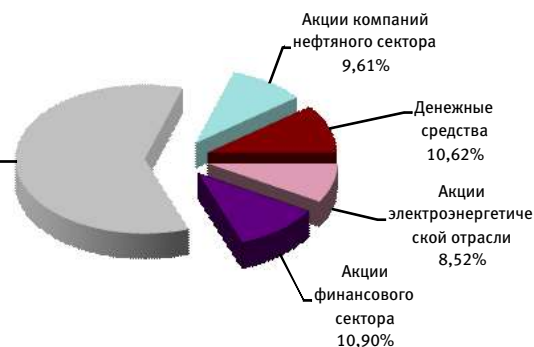
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: По итогам недели в фонде не произошло изменений. Рынок акций находится близ технических уровней поддержки. Мы сохраняем долю акций в портфеле на текущем уровне.

Акции компаний
потребительского
сектора
60,35%



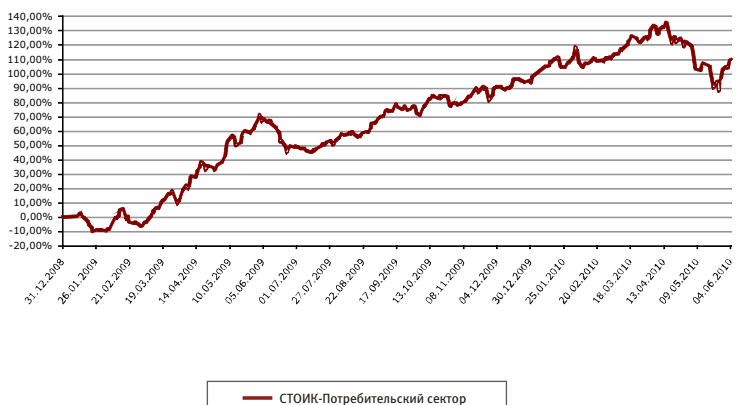
На 04.06.2010:

- стоимость чистых активов составляет 11,576 млн руб.
- стоимость пая составляет 730,72 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +109,97%*

Структура портфеля фонда

Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	88.26	89.38
Балтика, ао	7.02	7.15
Банк ВТБ, ао	10.70	10.90
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.67	14.70
ВолгаТелеком, ап	12.50	12.62
Дальсвязь, ап	12.29	12.32
ЛУКОЙЛ, ао	9.11	9.61
Сибирьтелеком, ап	13.35	13.56
ТГК-6, ао	8.62	8.52
Денежные средства	11.74	10.62

Динамика стоимости пая



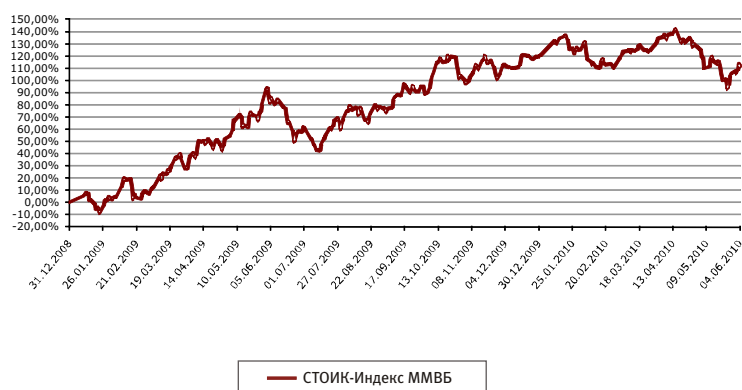
Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

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.

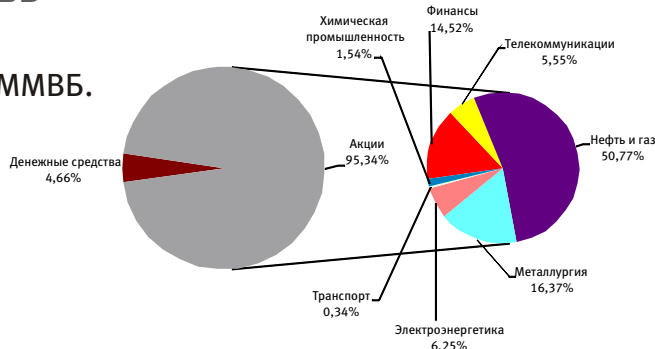
Динамика стоимости пая



На 04.06.2010:

- стоимость чистых активов составляет 94,094 млн руб.
- стоимость пая составляет 826,02 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+111,71%***

Структура портфеля фонда



Наименование	28.05.10	04.06.10
Акция	96.99	95.34
Аэрофлот, ао	0.33	0.34
Банк ВТБ, ао	2.14	2.14
ВолгаТелеком, ао	0.22	0.22
Газпром нефть, ао	0.52	0.51
ГАЗПРОМ, ао	14.83	14.77
ГМК Норильский никель, ао	8.96	8.63
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.62	0.56
ЛУКОЙЛ, ао	14.49	14.99
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.68	0.65
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.60	4.48
Мосэнерго, ао	0.53	0.51
НОВАТЭК, ао	4.32	4.32
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.57	1.50
ОГК-3, ао	0.43	0.39
Полиметалл, ао	0.70	0.75
Полюс Золото, ао	2.74	2.67
Распадская, ао	0.43	0.39
Роснефть НК, ао	7.00	6.78
Ростелеком, ао	0.63	0.59
РусГидро, ао	3.43	3.25
Сбербанк России, ао	11.86	11.40
Сбербанк России, ап	1.02	0.99
Северсталь, ао	1.81	1.77
Сургутнефтегаз, ао	4.13	4.05
Сургутнефтегаз, ап	1.43	1.31
Танколайн, ао	3.32	3.26
Транснефть АК, ап	0.78	0.78
Уралкалий, ао	1.52	1.54
Уралсвязьинформ, ао	0.25	0.25
ФСК ЕЭС, ао	1.68	1.55
Денежные средства	3.01	4.66

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.

NEW

- Новости:

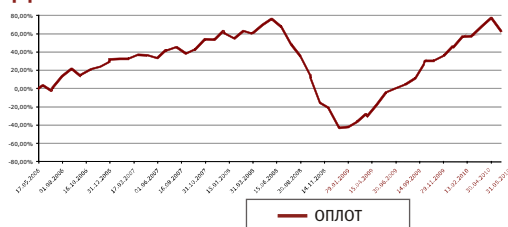
В прошедшем месяце было объявлено о рекомендациях Совета Директоров химического предприятия Аммофос, обращенных к Собранию акционеров, о выплате дивидендов в размере 1108 руб. на акцию (за прошлый период размер дивидендов составил 2 руб. на акцию). В случае принятия данных рекомендаций и выплаты дивидендов можно рассчитывать на довольно весомый рост СЧА портфеля.

Комментарий управляющего:

В мае осуществлено сокращение позиций в сегменте компаний металлургической отрасли - доля данного сектора от стоимости активов фонда снижена с 20% до 13,5%. Уменьшение доли произведено в основном за счет акций Распадской, Северстали и Челябинского цинкового завода. В отношении последнего эмитента заметим, что сокращение носит принципиальный характер: при покупке данной бумаги инвестиционная идея заключалась в росте цен на цинк (что в итоге, и было воплощено), однако, стремительная восходящая динамика на сырье слабо отразилась на росте самой акции вследствие, так называемого, «автономного дрейфа» компаний - характер корпоративного поведения, достаточно остро отразившийся на взаимоотношениях с инвесторами. Также была значительно уменьшена доля ФСК ЕЭС, для стоимости акций которой переход на систему РАВ, является негативным фактором. Более того, на днях появилось сообщение об урезании базы нового метода тарифообразования, что в свою очередь является еще одним катализатором в пользу снижения доли бумаг предприятия. Рыночная конъюнктура прошлого месяца предоставляла широкие возможности для совершения операций спекулятивного характера. Так, данные действия были произведены с акциями ГМК Норникель, Лукойл, ММК.

Что же касается всего рынка в целом, мы, скорее, положительно смотрим на среднесрочные рыночные перспективы. Основными факторами, влиявшими на негативную динамику рынка, выступали долговые проблемы как Банков, так и целых суверенных Правительств. В острые фазы кризиса со стороны экономики резко снизился объем спроса, Государства же поддерживали отставание от нормальных уровней. В силу государственного финансирования в бюджетах образовывался дефицит средств, что в итоге выступало одной из причин снижения рынков. На днях ЕЭС принял решение о создании фонда (порядка 750 млрд Евро), в том числе и для финансирования долговых проблем европейских стран. Данный шаг является конкретной мерой по решению острых задач, тем более что все механизмы и процедуры работы данного фонда уже прописаны.

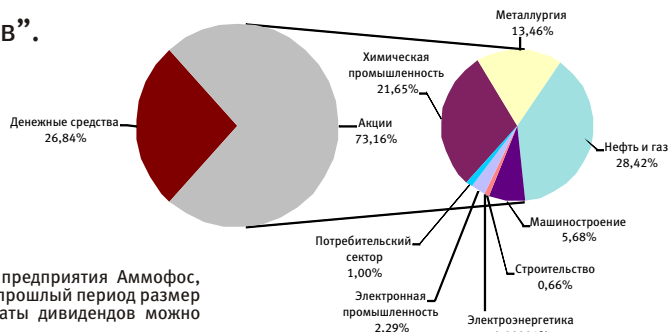
Динамика стоимости пая



На 31.05.2010:

- стоимость чистых активов составляет 142,117 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 626,51 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 185,29 %**

Структура портфеля фонда



Наименование	30.04.10	31.05.10
Акция	82.32	73.16
Акрон, ао	5.70	5.00
Аммофос, ао	1.97	2.15
Ашинский металлургический завод, ао	5.37	5.25
Башкирнефтепродукт, ао	3.43	3.73
Вимм-Биль-Данн Продукты Питания, ао	1.00	1.00
Волжская ТГК, ао	0.54	0.54
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.25	0.27
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.15	0.16
ГАЗ, ао	0.50	0.50
Главмострой ХК, ао	0.61	0.66
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.36	0.39
Нижнекамскнефтехим, ао	4.96	5.60
Нижнекамскнефтехим, ап	6.94	4.76
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.10	2.29
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.68	6.18
Орскнефтеоргсинтез, ап	2.08	2.26
Распадская, ао	3.72	3.72
Силловые машины, ао	4.92	4.75
Сильвинит, ао	4.10	4.14
Уфанефтехим, ап	15.41	14.18
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.03	1.12
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.84	0.92
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.02	0.03
ФСК ЕЭС, ао	0.02	0.02
Челябинский цинковый завод, ао	3.31	1.25
Южный Кузбасс, ао	5.79	4.90
Южуралникель Комбинат, ао	1.53	1.66
Денежные средства	17.68	26.84

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- **ТГК** - консолидация в отрасли.

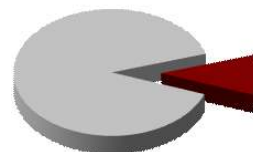
Комментарий управляющего:

За прошедший период состав фонда изменился. Мы сократили вложения в акции ТГК-5 и открыли новую позицию в акциях Иркутск-энерго, увеличив вложения в перспективную гидрогенерацию. Сектор электроэнергетики значительно скорректировался вниз, следуя за широким рынком, но по-прежнему остается привлекательным для среднесрочных инвестиций.

Динамика стоимости пая



Акции
электроэнергетических
компаний
89,68%



Денежные средства
10,32%

На 31.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 6,929 млн руб.
- стоимость пая составляет 799,95 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 187,15%

Наименование	30.04.10	31.05.10
Акция	87,88	89,68
Волгоградэнергобыт, ао	1,96	2,18
Волжская ТГК, ао	6,49	6,32
Иркутскэнерго, ао		5,64
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9,47	9,44
Мосэнерго, ао	4,55	4,77
Мосэнергобыт, ао	6,77	6,49
МРСК Волги, ао	6,52	6,77
МРСК Северо-Запад, ао		
МРСК Сибири, ао	5,50	5,08
МРСК Урала, ао	1,89	1,75
МРСК Центра, ао	9,07	9,82
Омская энергосбытовая компания, ао	1,49	1,66
РусГидро, ао	8,06	8,92
ТГК-14, ао	5,01	4,61
ТГК-5, ао	13,03	8,49
ТГК-6, ао	4,21	3,89
ТГК-9, ао	3,86	3,86
Денежные средства	12,12	10,32

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

Концептуальные торговые идеи:

- **Вертикально интегрированные металлурги + «сырьевки»**

- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

- **Ашинский металлургический завод**

- модернизация производства

Комментарий управляющего:

За прошедший месяц были произведены сокращения позиций в акциях Распадской и Мечела. На данный момент не предугадать последствия трагических событий мая для акций Распадской: предполагаемые сроки и затраты по восстановлению шахты могут возрасти, что приведет к дальнейшей понижающей динамике бумаги данного эмитента. В целях увеличения доли денежных средств в портфеле была также сокращена позиция в Мечеле. В дальнейшем мы планируем поддерживать позицию в деньгах на уровне 40% от стоимости активов фонда.

Акции
металлургических
компаний
63,01%



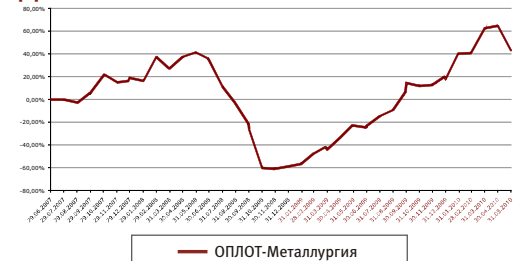
Денежные средства
36,99%

На 31.05.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,975 млн руб.
- стоимость пая составляет 1429,49 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 247 %

Наименование	30.04.10	31.05.10
Акция	76,84	63,01
Ашинский металлургический завод, ао	9,72	10,05
ГМК Норильский никель, ао	7,36	7,47
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5,40	7,70
Мечел, ао	10,32	6,83
Распадская, ао	10,72	
Северсталь, ао	6,75	6,70
Челябинский цинковый завод, ао	11,71	10,97
Южный Кузбасс, ао	14,86	13,31
Денежные средства	23,16	36,99

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) +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) +35,9%; 6 мес. (с 30.06.09 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) +10,27%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +10,27%. 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 30.09.09 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 №0833-75409356. 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 04.06.2010. По данным www.nlu.ru