



Обзор ситуации на рынках

Рынок акций

В начале прошлой недели в фокусе внимания финансовых рынков были итоги завершившегося в Торонто 27 июня саммита G-20, основным результатом которого, видимо, следует считать совместное заявление глав «двадцатки» о намерении вдвое снизить уровень бюджетных дефицитов к 2013 году и при этом «предпринимать согласованные действия по поддержанию экономического подъема». Совместить ужесточение фискальной политики и поддержание экономического роста, очевидно, будет крайне непросто, так что это противоречие будет оставаться одним из основных негативных факторов для финансовых рынков в средне- и долгосрочной перспективе. При этом статистика из реального сектора, выходящая в течение недели, продолжала сигнализировать о замедлении роста мировой экономики. Американские индексы на этом фоне снижались в течение всей недели, пробив при этом важные уровни поддержки и обновив минимумы текущего года, что открывает им дорогу для продолжения нисходящего тренда.

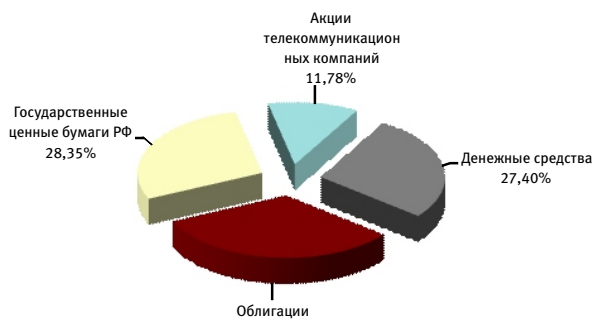
Российский рынок акций в начале недели поднялся к линии краткосрочного нисходящего тренда, от которой уверенно оттолкнулся и продолжил уверенное движение вниз на фоне вышеперечисленного негатива, к которому добавилось также снижение цен на нефть: если в начале недели фьючерсы на Brent поднимались выше 78 долл./барр., а на Light выше 79, то к концу недели они находились уже в районе 72 долл. за баррель, опасно приблизившись к нижней границе торгового диапазона последних месяцев. В итоге за неделю индекс ММВБ снизился на 4,4 %, потери понесли все сектора и большинство бумаг российского рынка, среди аутсайдеров низколиквидные бумаги «второго эшелона». В частности, серьезные потери понесли акции МРСК из-за появившихся на рынке слухов о возможном переносе сроков перехода на RAB.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

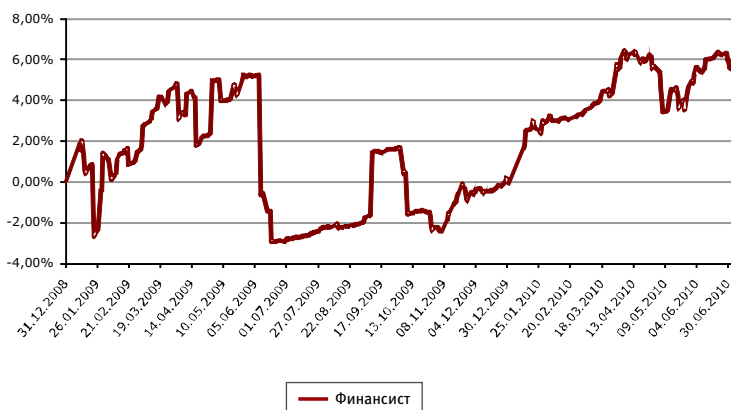
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде не произошло значительных изменений. Мы сохраняем текущую долю облигаций и акций в портфеле фонда. Также рассматриваем варианты вложения в облигации с более длинной дюрацией, с более высоким уровнем доходности, при сохранении высокого кредитного качества.



Динамика стоимости пая



На 02.07.2010:

- стоимость чистых активов составляет 43,17 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 602,24 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +5,53 %*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	11.83	11.78
ВолгаТелеком, ап	6.25	6.25
Уралсвязьинформ, ао	5.58	5.53
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	27.06	28.35
Россия, 25064	26.55	28.35
Облигации российских хозяйственных обществ	38.65	32.46
ВТБ 24, 4	11.71	7.92
Газпром нефть, 4	11.09	11.99
МТС, 4	14.86	12.56
Денежные средства	22.45	27.40
Рублевый депозит	21.94	23.04

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

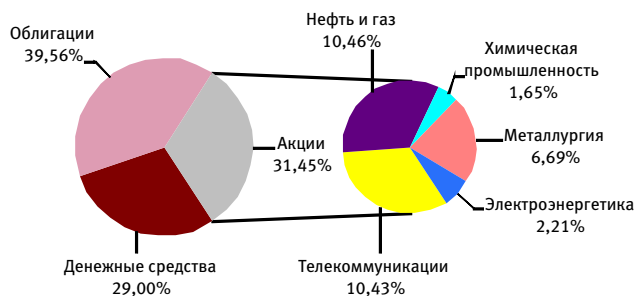
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

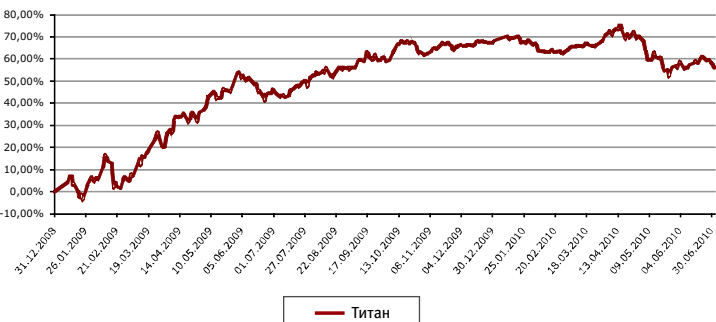
Концептуальные торговые идеи:

- 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 текущую неделю в фонде не произошло значительных изменений. Ситуация на внешних рынках остается напряженной, что будет оказывать давление и на российский рынок акций. Мы сохраняем текущую долю акций и облигаций в портфеле фонда.



Динамика стоимости пая



На 02.07.2010:

- стоимость чистых активов составляет 176,54 млн руб.
- стоимость пая составляет 1845,94 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +56,05%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	36.30	31.45
ГАЗПРОМ, ао	3.14	3.04
Дальсвязь, ао	2.09	2.01
Мобильные ТелеСистемы, ао	8.35	5.17
Роснефть НК, ао	3.80	3.68
Северсталь, ао	7.76	6.69
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.87	1.79
ТТК-6, ао	1.90	1.78
ТТК-9, ао	0.48	0.44
Уралсвязьинформ, ап	3.32	3.25
Уфанефтехим, ап	1.97	1.94
Уфаоргсинтез, ап	1.62	1.65
Облигации российских хозяйственных обществ	38.92	39.56
ВТБ 24, 4	9.36	9.69
Газпром нефть, 4	13.21	13.87
ГАЗ-финанс, 1	8.25	9.03
МТС, 4	6.71	6.97
Денежные средства	24.79	29.00
Рублевый депозит	24.20	24.69

Открытый фонд акций "СТОИК"

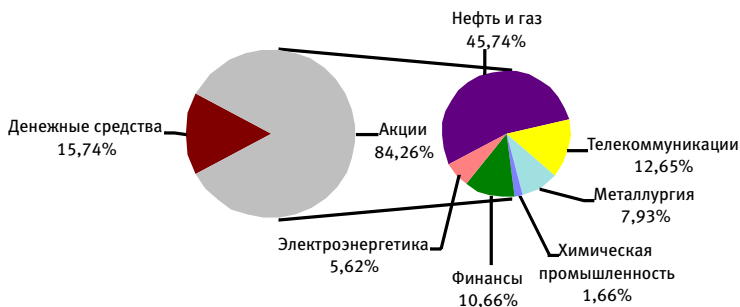
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

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 несколько изменился. Мы сократили позицию в акциях ГМК и увеличили в акциях Лукойла и Сбербанка. Несмотря на заметное снижение по итогам недели, российский рынок удержался выше значимых уровней поддержки, что повышает вероятность сохранения торговли в боковом диапазоне в ближайшее время.



Динамика стоимости пая



На 02.07.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 270,36 млн. руб.
- стоимость пая составляет 2184,88 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+74,69%***

Наименование Акция	25.06.10	02.07.10
Газпром нефть, ао	2.13	2.07
ГАЗПРОМ, ао	10.11	10.16
ГМК Норильский никель, ао	8.35	4.08
ЛУКОЙЛ, ао	11.16	14.35
Мечел, ао	2.25	2.07
Мобильные ТелеСистемы, ао	12.56	12.65
НОВАТЭК, ао	9.42	10.02
Роснефть НК, ао	7.50	7.55
РусГидро, ао	3.12	3.03
Сбербанк России, ао	5.46	10.66
Уфанефтехим, ап	1.55	1.58
Уфаоргсинтез, ап	1.57	1.66
Холдинг МРСК, ао	2.77	2.58
Южный Кузбасс, ао	2.01	1.78
Денежные средства	20.03	15.74

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

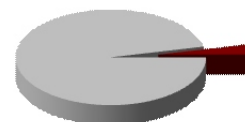
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

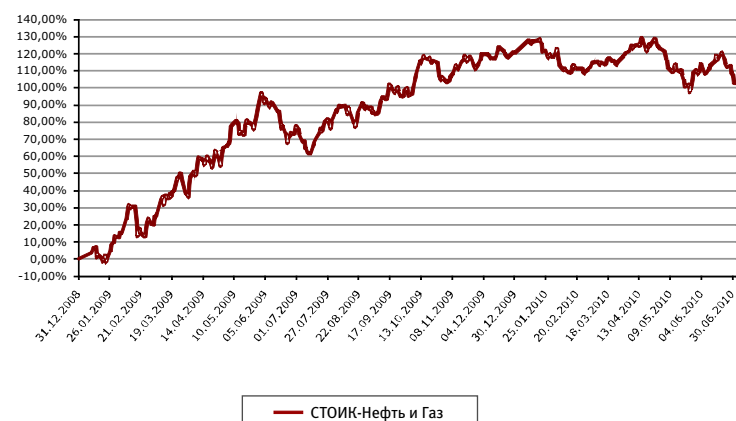
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда немного изменился. На фоне коррекции рынка, мы увеличили вложения в акции Лукойла. В целом, сектор по-прежнему торгуется в ранее сформированном диапазоне, чему способствует устойчивость цен на нефть.

Акции
нефтегазовых компаний
96,40%



Денежные средства
3,60%

Динамика стоимости пая



На 02.07.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 20,20 млн. руб.
- стоимость пая составляет 837,41 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+102,67%***

Наименование Акция	25.06.10	02.07.10
Газпром нефть, ао	8.72	8.32
ГАЗПРОМ, ао	13.77	13.61
ЛУКОЙЛ, ао	11.60	13.84
НОВАТЭК, ао	14.80	15.48
Роснефть НК, ао	13.00	12.87
Сургутнефтегаз, ао	5.47	5.28
Сургутнефтегаз, ап	5.24	5.35
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.15	10.23
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.02	2.94
Уфанефтехим, ап	8.45	8.48
Денежные средства	5.79	3.60

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 произошли изменения. Локализация фонда сохраняется на уровне 100%. В виду высокой волатильности на рынках, мы увеличили долю денежных средств в фонде - была сокращена позиция в акциях АФК Система до 5,12%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
81,79 %



Денежные средства
18,21%

Динамика стоимости пая



На 02.07.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 20,50 млн руб.
- стоимость пая составляет 716,64 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +173,26%*

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	92.73	81.79
АФК Система, ао	14.07	5.12
ВолгаТелеком, ао	5.09	4.93
ВолгаТелеком, ап	9.30	9.15
Дальсвязь, ао	8.37	8.15
Дальсвязь, ап	3.15	3.13
Ростелеком, ап	13.10	12.52
Северо-Западный Телеком, ап	7.32	7.23
Сибирьтелеком, ап	9.11	9.20
Уралсвязьинформ, ао	14.39	14.04
Южная телекоммуникационная компания, ао	8.82	8.32
Денежные средства	7.27	18.21

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 портфеле фонда, на фоне ожидаемого снижения рынка, произошло очередное сокращение доли акций. На этот раз была закрыта позиция по акциям УАЗа. Локализация отрасли сохраняется на 100-процентном уровне, а доля денежных средств возросла до 53,23%.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
46,77 %



Денежные средства
53,23%

Динамика стоимости пая



На 02.07.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 24,19 млн руб.
- стоимость пая составляет 604,40 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +192,86%*

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	51.38	46.77
Автоваз, ап	0.65	0.63
Ашинский металлургический завод, ао	7.81	7.58
ГАЗ, ао	1.45	1.59
ГМК Норильский никель, ао	9.78	9.14
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	4.60	4.39
Мечел, ао	2.63	2.31
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.45	0.46
Силовые машины, ао	9.10	8.85
Соллерс, ао	4.92	4.51
УАЗ, ао	1.34	
Южный Кузбасс, ао	8.64	7.32
Денежные средства	48.62	53.23

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

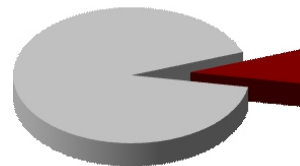
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Лидеры отрасли: РусГидро, Иркутскэнерго.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Акции электроэнергетических компаний снижались вместе с рынком, дополнительное давление оказывала информация о вероятном ограничении роста тарифов на электроэнергию в следующем году. Вероятно, сектор останется на текущих уровнях до осени.

Акции
электроэнергетических
компаний
91,68%



Денежные средства
8,32%

Динамика стоимости пая



На 02.07.2010:

- стоимость чистых активов составляет 20,93 млн руб.
- стоимость пая составляет 867,11 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +144,36%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	89.94	91.68
Башкирэнерго, ао	3.72	4.04
Волжская ТГК, ао	2.95	3.25
Иркутскэнерго, ао	13.27	13.66
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.48	2.63
Мосэнерго, ао	4.28	4.16
Мосэнергосбыт, ао	1.86	1.89
ОГК-1, ао	4.18	4.14
ОГК-3, ао	4.59	4.51
ОГК-4, ао	8.16	8.39
РусГидро, ао	15.02	15.28
ТГК-1, ао	4.12	4.21
ТГК-5, ао	3.97	3.88
ТГК-9, ао	4.10	4.07
ФСК ЕЭС, ао	4.06	4.69
Холдинг МРСК, ао	13.18	12.88
Денежные средства	10.06	8.32

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

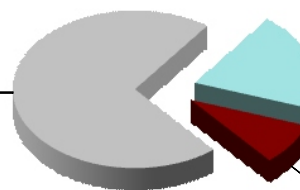
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

- Лидеры потребительского сектора
- Представительство телекоммуникационных компаний.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло изменений. На рынках акций сохраняется высокая волатильность. Мы сохраняем текущую долю в деньгах.

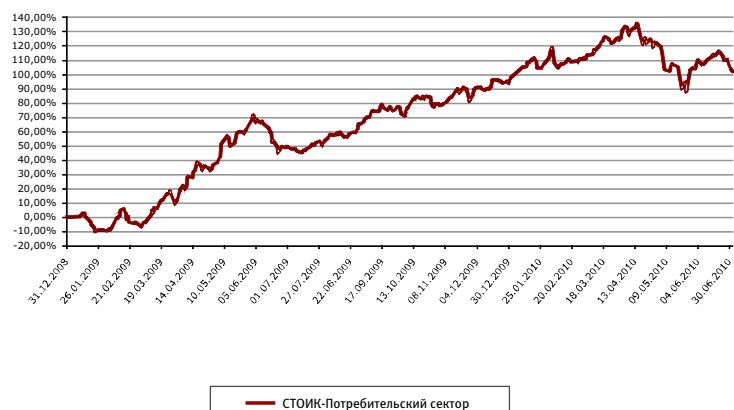
Акции компаний
потребительского
сектора
71,19%



Денежные
средства
20,21%

Акции электро-
энергетической
отрасли
8,60%

Динамика стоимости пая



На 02.07.2010:

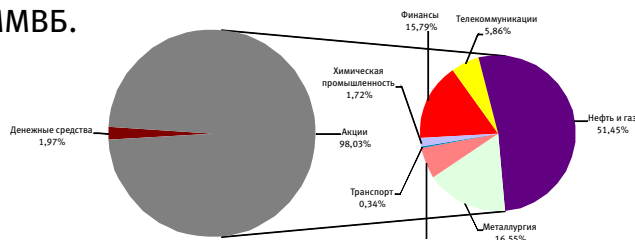
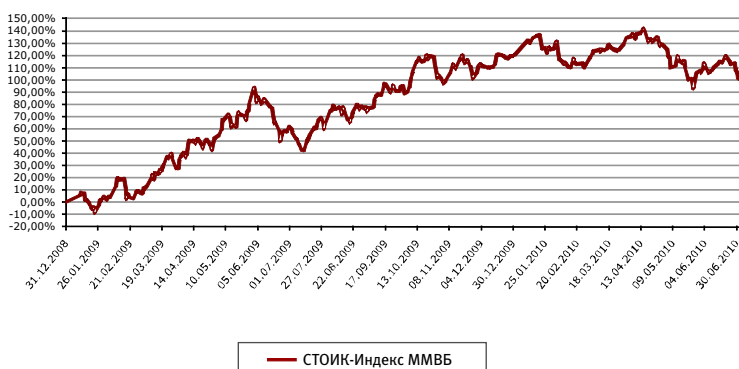
- стоимость чистых активов составляет 11,21 млн руб.
- стоимость пая составляет 702,96 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +101,99%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	80.19	79.79
Балтика, ао	7.21	7.24
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	14.23	14.79
ВолгаТелеком, ап	12.48	12.40
Группа Черкизово, ао	8.85	7.79
Дальсвязь, ап	12.49	12.53
ДИКСИ Групп, ао	2.76	2.98
Сибирьтелеком, ап	13.20	13.45
ТГК-6, ао	8.99	8.60
Денежные средства	19.81	20.21

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 02.07.2010:****Структура портфеля фонда**

Наименование	25.06.10	02.07.10
Акция	96.12	98.03
Аэрофлот, ао	0.32	0.34
Банк ВТБ, ао	2.15	2.19
ВолгаТелеком, ао	0.22	0.21
Газпром нефть, ао	0.50	0.54
ГАЗПРОМ, ао	13.81	14.19
ГМК Норильский никель, ао	8.42	8.39
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.56	0.55
ЛУКОЙЛ, ао	15.57	15.62
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.57	0.58
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.58	4.72
Мосэнерго, ао	0.47	0.46
НОВАТЭК, ао	4.43	4.74
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.42	1.53
ОГК-3, ао	0.40	0.37
Полиметалл, ао	0.83	0.87
Полус Золото, ао	2.98	3.04
Распадская, ао	0.37	0.39
Роснефть НК, ао	5.99	6.16
Ростелеком, ао	0.65	0.69
Русгидро, ао	3.20	3.18
Сбербанк России, ао	12.65	12.59
Сбербанк России, ап	0.99	1.01
Северсталь, ао	1.76	1.75
Сургутнефтегаз, ао	4.15	4.20
Сургутнефтегаз, ап	1.35	1.46
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.55	3.73
Транснефть АК, ап	0.81	0.81
Уралкалий, ао	1.58	1.72
Уралсвязьинформ, ао	0.25	0.24
ФСК ЕЭС, ао	1.59	1.78
Денежные средства	3.88	1.97

- стоимость чистых активов составляет 93,29 млн руб.
- стоимость пая составляет 780,49 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+100,04%***

Контакты**Адреса офисов в Санкт-Петербурге:****Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц "Линкор", тел.: (812) 334-97-89, пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45****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****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**

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) +12,92%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +35,9%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +119,86%; за 3 года (с 29.12.06 по 31.12.09) -13,96%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Нефть и Газ" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0835-75409439. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Нефть и Газ" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +10,83%; 6 мес. (с 30.06.09 по 31.12.09) +24,21%; 1 год (с 31.12.08 по 31.12.09) +120,65%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Телекоммуникации" зарегистрир. ФСФР России 31.05.07 за №0838-75409511. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Телекоммуникации" за 3 мес. (с 30.09.09 по 31.12.09) +20,42%; 6 мес. (с 30.06.09 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 №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-Электротехника" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электротехника" 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-Электротехника" 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. Внимание 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, 197101, Санкт-Петербург, Петроградская набережная, дом 36, лит. А., по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru.

* значения на 02.07.2010. По данным www.nlu.ru