



Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **Публикация протокола ФРС США во вторник (31 авг.) несколько подпортила настрой западных инвесторов в начале недели** - заявление о том, что принятие недавнего решения о возобновлении ФРС выкупа гособлигаций не должно вводить участников рынка в заблуждение относительно готовности Феда возобновить «масштабные покупки активов», вызвало волну продаж во вторник вечером, которая, впрочем, не получила продолжения на фоне выхода в среду позитивных статданных из США и Азии.
- **Публикация позитивной статистики из Азии и США вызвала в среду (1 сен.) волну покупок на фондовых и сырьевых рынках, которые продолжились до конца недели** - выход данных об ускорении темпов роста производственной активности в Китае и более высоких, чем ожидалось темпах увеличения ВВП Австралии, а также о продолжающемся оживлении в производственном секторе США выступили толчком к началу ралли на рынках.
- **Заседание ЕЦБ (четв., 2 сен.) не оказало заметного влияния на динамику европейских фондовых рынков** - исход заседания (ставка была сохранена на уровне 1%, программа предоставления краткосрочных кредитов банкам была продлена до 2011 г.) был заложен в ценах европейских активов
- **Выход хороших non-farm payrolls в пятницу (3 авг.) укрепил «бычий» настрой на рынках** - публикация информации о сокращении числа рабочих мест в США в августе всего на 54 тыс. вместо ожидавшихся 100 тыс. позволила фондовым рынкам завершить неделю на мажорной ноте, а S&P500 подняться выше важной отметки в 1100 пунктов.

Рынок акций

Разочаровывающе слабое начало прошлой недели в США снова отбросило индекс ММВБ к линии среднесрочного растущего тренда, берущей начало в конце мая. Однако целая серия превысивших ожидания статистических релизов, вышедших в США начиная с вечера вторника, способствовала развороту рынков рискованных активов вверх. В результате индекс ММВБ не только смог удержаться в растущем тренде, но и впервые за последние 3 недели поднялся выше психологически значимой отметки 1400 пунктов: на закрытие торгов в пятницу он составил 1410,16 пунктов (+3,2% за неделю). При этом в фокусе внимания все время оставался внешний фон: очередной шаг наверх российский рынок совершал, только получив подтверждение продолжения роста из Штатов (в виде очередного экономического релиза или непосредственно в виде растущих индексов).

Поступательный рост затронул все отраслевые сектора российского рынка. В лидерах среди ликвидных бумаг - акции Сбербанка, ВТБ и лидеры среди ликвидных бумаг - акции Сбербанка, ВТБ и представители черной металлургии. К ралли в привилегированных акциях Ростелекома присоединились и обыкновенные акции, котировки обыкновенных акции МРК прибавили за неделю от +3 до +6%. Нефтегазовый сектор - несколько хуже широкого рынка, цены на нефть внушали беспокойство в начале недели, когда устремились к нижней границе текущего среднесрочного диапазона 70-80 долл. за барр., однако во второй половине недели полностью отыграли это снижение. Во втором эшелоне начало сентября оказалось отмечено масштабной скупкой акций Автоваза.

Рынок облигаций

В рублевом сегменте размещение 73-го и 75-го выпуска ОФЗ, которое проходило в среду, характеризовалось низким интересом участников. Спрос нашелся на облигации ОБР-14 - основным фактором спроса видится короткая длина бумаги: 14-й выпуск погашается в декабре текущего года. На текущей неделе (8 сен.) Минфин предложит RUB40 млрд выпуска ОФЗ 26203 и RUB25 млрд. ОФЗ 25072. В свою очередь ЦБ 9 сен. предложит очередные RUB5 млрд ОБР-14.

В негосударственном сегменте рублевых бумаг рост цен продолжился. На текущей неделе пройдут размещения двух выпусков облигаций Мечела, 1-го выпуска биржевых бондов Якутскэнерго, 5-го выпуска облигаций ЮниКредитБанка.

Товары

Нефтяной рынок выглядит по итогам недели слабее остальных сырьевых рынков. Сильная просадка в первой половине недели на фоне падения фондовых рынков и поход к отметке в 71 долл. за барр. (уровень поддержки по WTI) в среду на фоне выхода макроэкономического позитива из Азии сменилась ростом, но недостаточным для того, чтобы пробить важный уровень сопротивления в 75 долл. (по WTI). В пятницу на фоне выхода хороших non-farm payrolls цены вновь предпринимали попытку пробить отметку в 75 долл., но после очередной неудачи резко откатились вниз, вероятно, на фоне закрытия рядом участников лонгов со стопом несколько выше этого уровня. В отличие от большинства других сырьевых рынков, которые получили в конце прошлой недели позитивный заряд нефтяной рынок завершил неделю вблизи уровней предыдущей недели.

Цены на металлы на прошлой неделе неплохо выросли. Золото продолжило обновлять локальные максимумы и вплотную приблизилось к историческому хаю (выше 1260 долл. за унцию) на фоне укрепления евро. Промышленные металлы поднялись на азиатском факторе, и, прежде всего, подъеме производственной активности в Китае.

Валюта

По итогам недели валюты развивающихся стран преимущественно укреплялись к доллару. В части вектора движения бивалютной корзины - ослабление рубля, волатильность по инструменту остается низкой, а внешний фон (комфортный уровень цен на энергоносители) не способствует снижению курса рубля.

Открытый фонд облигаций "Финансист"

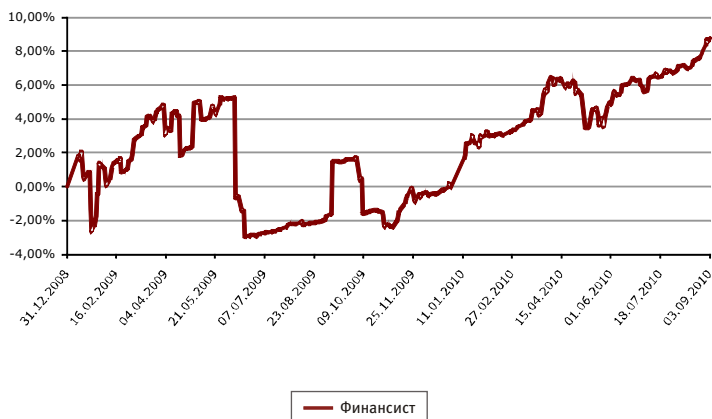
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде не произошло значительных изменений. Мы увеличили позицию денежных средств в портфеле фонда, так как был осуществлен выкуп облигаций ВТБ24,4 по оферте. Также в ближайшее время ожидаем прихода денежных средств от оферты акций Волгателеком. В ближайшей перспективе мы рассматриваем варианты инвестиций свободных денежных средств.



Динамика стоимости пая



На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 45,653 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 651,07 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +8,74 %*

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	9.41	9.70
ВолгаТелеком, ап	4.80	4.83
Уралсвязьинформ, ао	4.60	4.87
Облигации российских хозяйственных обществ	64.83	54.34
Башнефть, 2	12.39	12.66
Башнефть, 3	1.80	2.61
ВТБ 24, 4		11.31
ВТБ, 6	14.44	14.58
Газпром нефть, 3	10.10	10.26
МТС, 5	14.08	14.23
Денежные средства	25.76	35.96
Рублевый депозит	21.71	21.67

Открытый фонд смешанных инвестиций "Титан"

Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

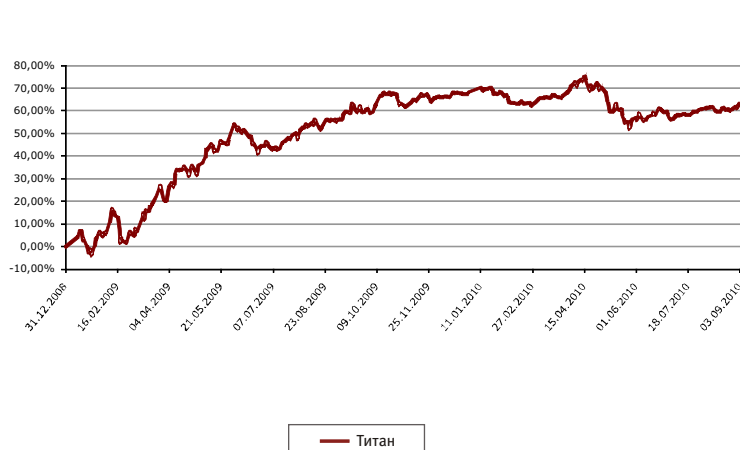
Объект инвестиций: акции и облигации.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: За текущую неделю в портфеле фонда произошли незначительные изменения. Мы незначительно нарастили долю акций в портфеле фонда, при этом сократив позицию в облигациях. Рынок продолжает свое движение в боковом диапазоне.

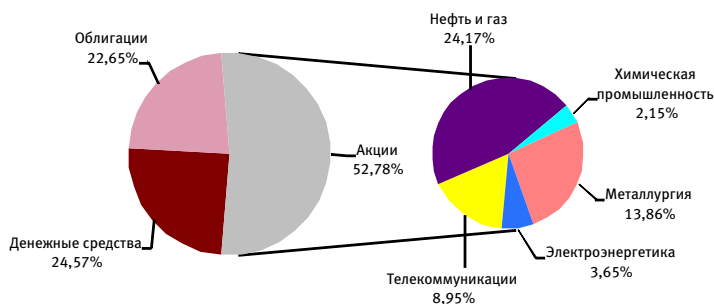
Динамика стоимости пая



На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 180,273 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 927,52 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2009 года: +62,95%*

Структура портфеля фонда



Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	48.28	52.78
ГАЗПРОМ, ао	12.65	13.07
ГМК Норильский никель, ао	11.44	11.74
Дальсвязь, ао	2.18	2.25
ЛУКОЙЛ, ао		3.18
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.74	2.75
Роснефть НК, ао	3.79	3.92
РусГидро, ао	0.63	0.65
Северсталь, ао	1.99	2.12
Сибирьтелеком, ао	0.41	0.43
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	1.83	1.87
ТГК-6, ао	2.28	2.47
ТГК-9, ао	0.52	0.53
Уралсвязьинформ, ап	3.57	3.53
Уфанефтехим, ап	2.11	2.14
Уфаоргсинтез, ап	2.16	2.15
Облигации российских хозяйственных обществ	26.51	22.65
Башнефть, 2	4.14	4.24
Башнефть, 3	8.15	8.35
ВТБ, 6	13.84	10.06
Денежные средства	25.21	24.57
Рублевый депозит	24.34	24.32

Открытый фонд акций "СТОИК"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

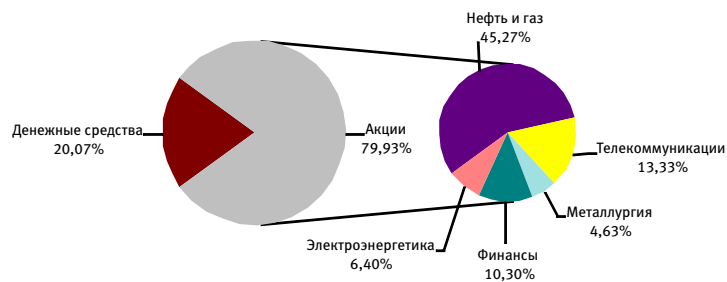
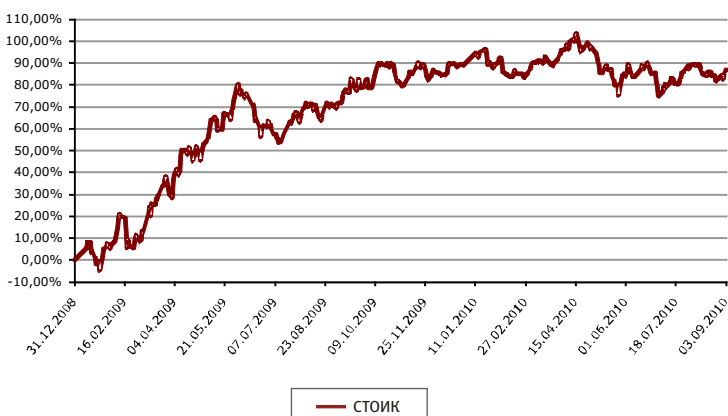
Объект инвестиций: акции.

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 открыли спекулятивную позицию в акциях ВТБ. Российский рынок акций приблизился к верхней границе бокового постепенно сужающегося диапазона, вероятность начала сильного движения повысилась.

Динамика стоимости пая



На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 279,096 млн руб.
- стоимость пая составляет 2334,39 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +86,65%*

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	75.07	79.93
Банк ВТБ, ао		4.49
Газпром нефть, ао	2.08	2.10
ГАЗПРОМ, ао	10.25	10.48
ЛУКОЙЛ, ао	14.99	14.34
Мечел, ао	2.46	2.64
Мобильные ТелеСистемы, ао	13.41	13.33
НОВАТЭК, ао	10.04	10.11
Роснефть НК, ао	6.36	6.50
РусГидро, ао	3.16	3.23
Сбербанк России, ао	5.51	5.81
Уфанефтехим, ап	1.72	1.73
Холдинг МРСК, ао	3.09	3.16
Южный Кузбасс, ао	2.01	1.99
Денежные средства	24.93	20.07

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

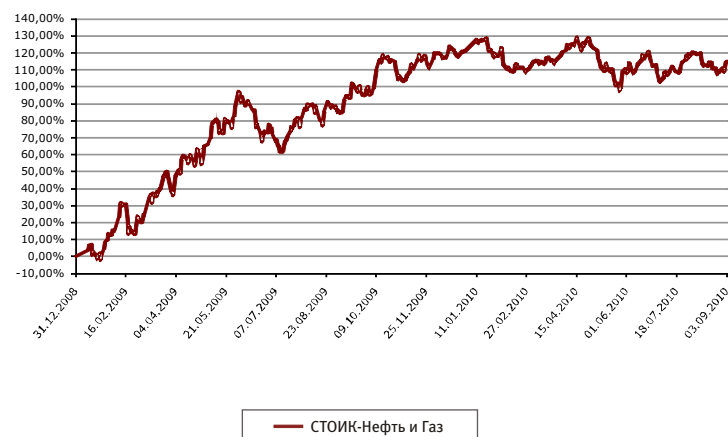
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

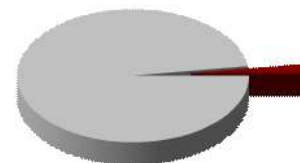
- **Новатэк** - перспективы увеличения внутренних цен на газ, появление нового мажоритарного акционера с хорошей политической поддержкой.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Бумаги нефтегазового сектора выросли на уровне рынка на волне общего оптимизма, но оставаясь в рамках бокового тренда. Локальный подъем на рынке нефти в очередной раз оказал дополнительную поддержку.

Динамика стоимости пая



Акции
нефтегазовых компаний
97,72%



Денежные средства
2,28%

На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 21,052 млн руб.
- стоимость пая составляет 887,80 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +114,86%*

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	97.30	97.72
Газпром нефть, ао	8.30	8.28
ГАЗПРОМ, ао	14.39	14.51
ЛУКОЙЛ, ао	14.36	14.11
НОВАТЭК, ао	14.38	14.29
Роснефть НК, ао	13.16	13.27
Сургутнефтегаз, ао	5.39	5.65
Сургутнефтегаз, ап	5.17	5.37
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	10.01	10.18
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	2.99	2.97
Уфанефтехим, ап	9.16	9.08
Денежные средства	2.70	2.28

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

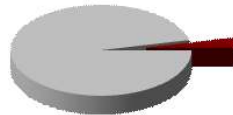
Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

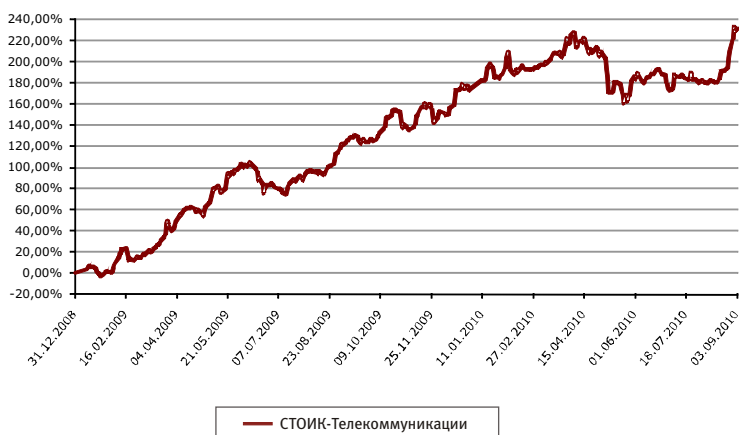
Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли незначительные изменения. Мы продолжили спекулятивно наращивать долю обыкновенных акций МРК в портфель фонда. Тем самым переложив средства из привилегированных акций МРК в обыкновенные. Локализация фонда составляет 100%.

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
96,39 %



Денежные средства
3,61%

Динамика стоимости пая



На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 21,96 млн руб.
- стоимость пая составляет 868,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+231,18%***

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	99.34	96.39
ВолгаТелеком, ао	3.57	3.21
ВолгаТелеком, ап	10.42	8.96
Дальсвязь, ао	8.90	7.86
Дальсвязь, ап	3.66	3.14
Мобильные ТелеСистемы, ао	1.53	3.42
Ростелеком, ап	16.09	16.46
Северо-Западный Телеком, ап	8.11	7.10
Сибирьтелеком, ао	13.54	10.89
Уралсвязьинформ, ао	14.85	13.44
Центральная телекоммуникационная компания, ао	5.50	10.12
Южная телекоммуникационная компания, ао	13.16	11.78
Денежные средства	0.66	3.61

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

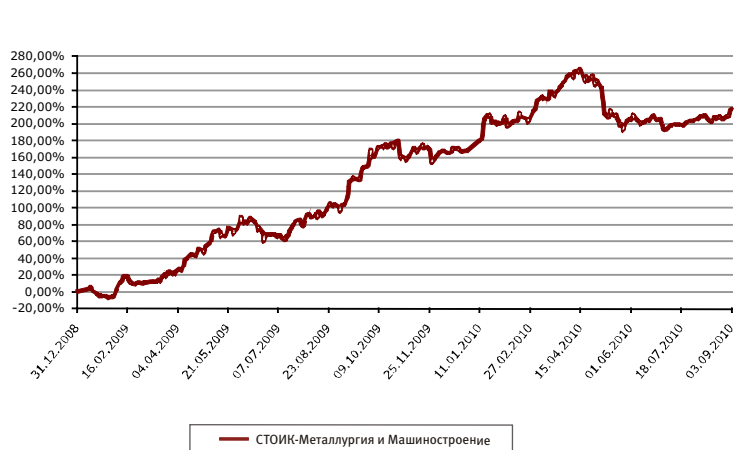
Комментарии управляющего: По итогам прошедшей недели структура портфеля претерпела незначительные изменения: была незначительно увеличена позиция в акциях Мечела. Доля денежных средств сохраняется вблизи отметки в 50% от стоимости активов фонда.

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
50,11 %



Денежные средства
49,89%

Динамика стоимости пая



На 03.09.2010:

- стоимость чистых активов составляет 25,12 млн руб.
- стоимость пая составляет 655,15 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+217,45%***

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	50.70	50.11
Автоваз, ап	0.90	1.29
Ашинский металлургический завод, ао	8.47	9.09
ГАЗ, ао	1.55	1.41
ГМК Норильский никель, ао	11.06	10.37
Мечел, ао	4.64	5.09
Объединенные машиностроительные заводы, ао	0.47	0.44
Силовые машины, ао	9.37	8.85
Соллерс, ао	5.46	5.53
Южный Кузбасс, ао	8.78	8.02
Денежные средства	49.30	49.89

Открытый фонд акций "СТОИК - Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

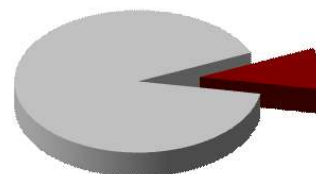
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Бумаги сектора электроэнергетики торговались разнонаправленно, отыгрывая различные корпоративные события. Основными среднесрочными идеями для игры на повышение в отрасли остаются переход на систему RAB и консолидация активов основными стратегическими инвесторами.

Акции
электроэнергетических
компаний
90,58%



Денежные средства
9,42%

Динамика стоимости пая**На 03.09.2010:**

- стоимость чистых активов составляет 23,893 млн руб.
- стоимость пая составляет 1014,42 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+185,87%***

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	88.54	90.58
Башкирэнерго, ао	3.91	3.93
Иркутскэнерго, ао	15.81	17.27
Московская объединенная электросетевая компания, ао	2.31	2.33
Мосэнерго, ао	4.13	4.13
Мосэнергосбыт, ао	1.88	1.86
ОГК-1, ао	3.68	3.63
ОГК-3, ао	3.83	3.85
ОГК-4, ао	7.45	7.33
РусГидро, ао	14.20	14.48
ТГК-1, ао	4.37	4.33
ТГК-5, ао	4.64	4.74
ТГК-9, ао	4.33	4.35
ФСК ЕЭС, ао	4.28	4.33
Холдинг МРСК, ао	13.74	14.03
Денежные средства	11.46	9.42

Открытый фонд акций "СТОИК - Потребительский сектор"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

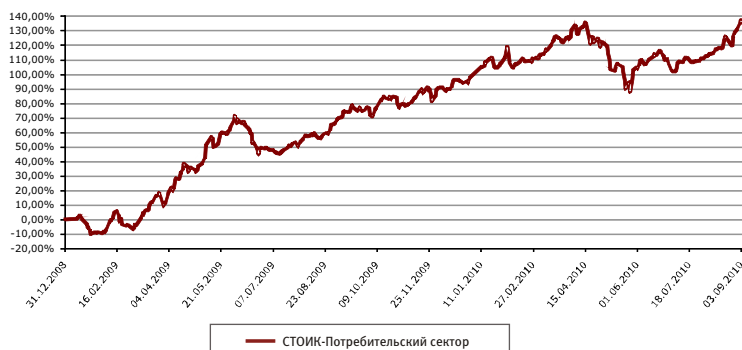
Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы закрыли спекулятивную позицию в акциях Сибирьтелеком, ао, зафиксировав положительный финансовый результат. При этом мы нарастили долю в акциях Дикси Групп и открыли новую позицию в акциях Вимм-Билль-Данн продукты Питания. Также в ближайшей перспективе мы планируем увеличить долю в акциях Группы Черкизово.

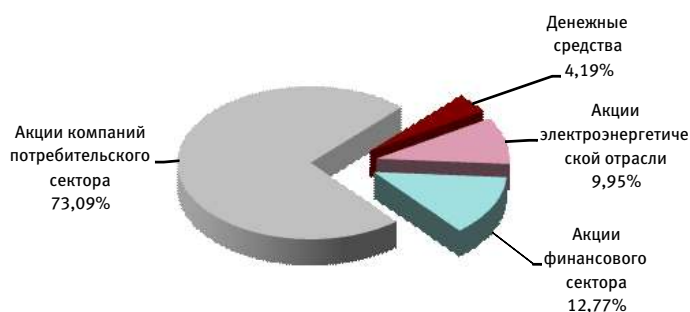
Группа "Черкизово" объявила о начале строительства двух свинокомплексов в Тамбовской и Воронежской областях, полная производственная мощность которых составит 25 тыс. т свинины. Строительство, по оценкам, займет три года и позволит к 2012 г. увеличить текущую мощность компании на 46%. С учетом еще двух свинокомплексов, которые компания планирует вскоре приобрести у НАПКО, совокупные производственные мощности "Черкизово" по производству свинины к 2012 г. возрастут до 140 тыс. т.е. почти в три раза по сравнению с 2009 г. Мы оцениваем данную новость как позитивную. На наш взгляд, расширение мощностей повысит оценку компании.

Динамика стоимости пая**На 03.09.2010:**

- стоимость чистых активов составляет 13,649 млн руб.
- стоимость пая составляет 821,73 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+136,12%***

Структура портфеля фонда

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	86.92	95.81
Балтика, ап	1.47	1.39
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	13.79	13.26
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао		5.39
ВолгаТелеком, ап	12.10	11.77
Группа Черкизово, ао	9.92	9.85
Дальсвязь, ап	12.55	12.19
ДИКСИ Групп, ао	6.19	13.17
Ростелеком, ап	5.25	6.08
Сбербанк России, ао	12.40	12.77
Сибирьтелеком, ао	3.75	
ТГК-6, ао	9.50	9.95
Денежные средства	13.08	4.19



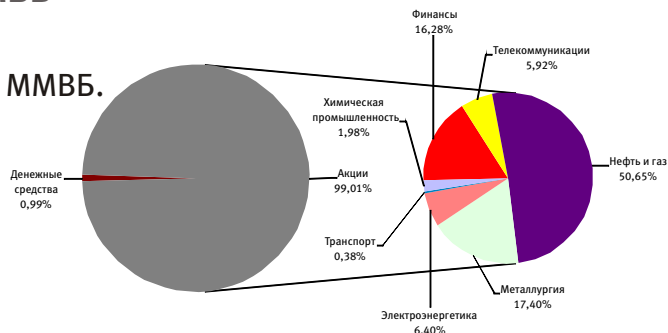
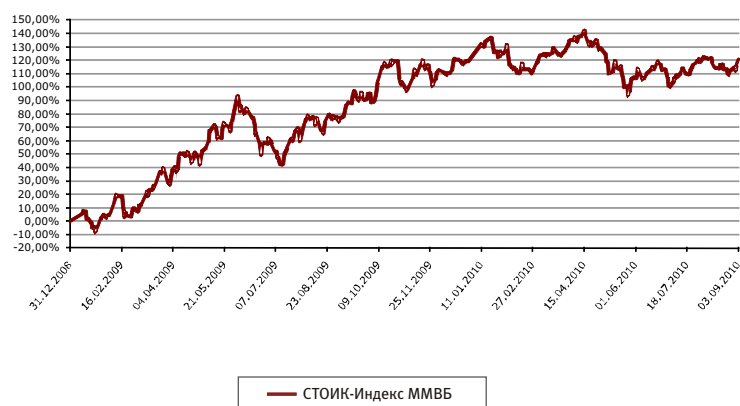
Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

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 03.09.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 95,802 млн руб.
- стоимость пая составляет 859,66 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +120,33%*

Наименование	27.08.10	03.09.10
Акция	99.41	99.01
Аэрофлот, ао	0.37	0.38
Банк ВТБ, ао	2.26	2.30
ВолгаТелеком, ао	0.23	0.23
Газпром нефть, ао	0.55	0.54
ГАЗПРОМ, ао	14.79	14.72
ГМК Норильский никель, ао	9.19	9.11
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.52	0.51
ЛУКОЙЛ, ао	15.07	14.68
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.70	0.70
Мобильные ТелеСистемы, ао	4.84	4.69
Мосэнерго, ао	0.50	0.50
НОВАТЭК, ао	4.54	4.46
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.65	1.60
ОГК-3, ао	0.36	0.35
Полиметалл, ао	0.77	0.86
Полос Золото, ао	2.64	2.58
Распадская, ао	0.46	0.46
Роснефть НК, ао	6.13	6.10
Ростелеком, ао	0.67	0.72
РусГидро, ао	3.25	3.17
Сбербанк России, ао	12.67	12.94
Сбербанк России, ап	1.01	1.04
Северсталь, ао	2.03	2.08
Сургутнефтегаз, ао	4.17	4.27
Сургутнефтегаз, ап	1.37	1.38
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.55	3.53
Транснефть АК, ап	1.00	0.97
Уралкалий, ао	2.01	1.98
Уралвазнаформ, ао	0.26	0.27
ФСК ЕЭС, ао	1.87	1.87
Денежные средства	0.59	0.99

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, развитии которого поддерживается положительным информационным фоном:

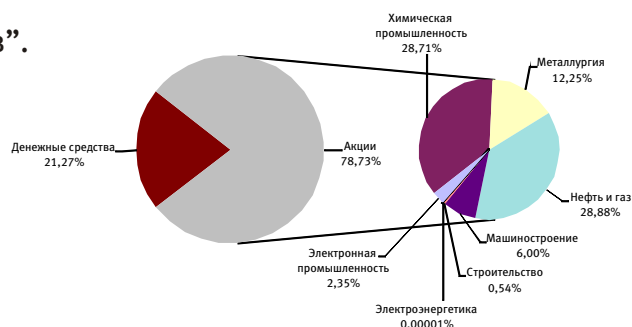
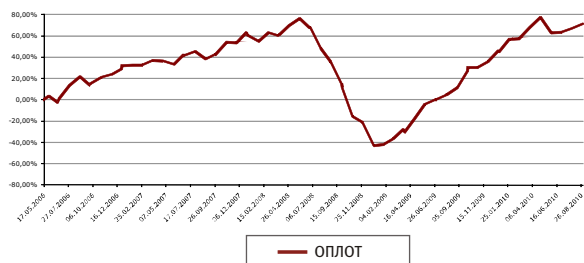
- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

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

Комментарий управляющего:

Отметим, что на данный момент ситуация на рынке выглядит лучше, чем, например, месяц назад, а положение дел в отдельных отраслях рождает новые инвестиционные идеи. Так, по итогам прошедшего месяца в портфеле была увеличена позиция в акциях Сильвинита - представителя рынка производства минеральных удобрений. Данный сектор, по нашему мнению, обладает определенным потенциалом в силу корпоративных движений, происходящих в отрасли, финансовых результатов, показанных компаниями, а также аномальных погодных явлений (наводнения, высокие температуры и пр.), которые привели к низким урожаям в этом году, а, следовательно, к вероятному истощению запасов, которые необходимо будет восполнить, повысив урожайность, в том числе и посредством использования удобрений, что в свою очередь выступает весомым аргументом в пользу повышения спроса на продукцию. Данные факторы могут послужить весомыми драйверами для восходящего движения определенных представителей сектора.

Динамика стоимости пая



На 31.08.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 148,239 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 709,51 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 199,85 %

Наименование	31.07.10	31.08.10
Акция	69.03	78.73
Акрон, ао	5.04	5.41
Аммофос, ао	2.57	2.50
Ашинский металлургический завод, ао	5.12	5.04
Башкирнефтепродукт, ао	3.82	3.73
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.24	0.23
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.71	0.69
ГАЗ, ао	0.44	0.43
Главмострой ХК, ао	0.55	0.54
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.39	0.38
Нижнекамскнефтехим, ао	4.45	4.96
Нижнекамскнефтехим, ап	2.42	2.67
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.41	2.35
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	5.88	5.74
Орскнефтеоргсинтез, ап	2.22	2.17
Силловые машины, ао	4.90	4.64
Сильвинит, ао	4.47	13.17
Уфанефтехим, ап	14.52	15.11
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.14	1.11
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1.02	1.00
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.03	0.03
ФСК ЕЭС, ао		
Южный Кузбасс, ао	4.80	4.99
Южуралникель Комбинат, ао	1.89	1.84
Денежные средства	30.97	21.27

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

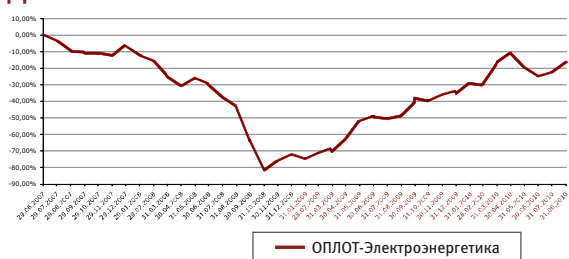
Концептуальные торговые идеи:

- **ТГК** - консолидация в отрасли.

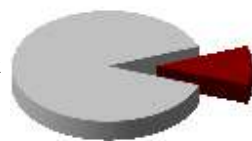
Комментарий управляющего:

За прошедший отчетный период состав фонда изменился. Мы закрыли инвестиционную позицию в акциях ВТГК, после значительного роста котировок компании на волне скупки стратегическим инвестором, и открыли новую позицию в акциях Холдинга МРСК, под идею роста после окончательного перехода региональных сетевых компаний на RAB. В целом, основные бумаги сектора оставались в рамках широких диапазонов, торгуясь на уровне рынка.

Динамика стоимости пая



Акции
электроэнергетических
компаний
88,64%



Денежные средства
11,36%

На 31.08.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 7,095 млн руб.
- стоимость пая составляет 834,70 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 199,63%

Наименование	31.07.10	31.08.10
Акция	92.33	88.64
Волгоградэнергосбыт, ао	2.30	2.13
Волжская ТГК, ао	8.93	7.25
Иркутскэнерго, ао	6.22	7.25
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9.93	9.12
Мосэнерго, ао	4.63	4.33
Мосэнергосбыт, ао	6.58	6.43
МРСК Волги, ао	5.80	5.59
МРСК Сибири, ао	4.44	3.99
МРСК Урала, ао	1.74	1.68
МРСК Центра, ао	9.47	9.42
Омская энергосбытовая компания, ао	1.75	1.62
РусГидро, ао	8.87	8.27
ТГК-14, ао	4.18	4.18
ТГК-5, ао	8.95	9.94
ТГК-6, ао	4.67	4.95
ТГК-9, ао	3.89	4.35
Холдинг МРСК, ао	7.67	5.40
Денежные средства	7.67	11.36

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарий управляющего:

За прошедший месяц из наиболее существенных операций для портфеля отметим ряд краткосрочных операций с акциями компании ГМК Норникель (если бы не определенный корпоративный негатив, возможно, доля была бы увеличена) и сокращена позиция в ММК (акции на данный момент сильно коррелируют с движением рынка, не сопротивляясь нисходящим движениям). Относительно ситуации в отрасли отметим, что на данный момент внутренний рынок (в настоящее время основной рынок сбыта продукции металлургов) приходят в равновесие, а цены на цветные металлы, по нашему мнению, имеют определенный потенциал для роста.

Акции
металлургических
компаний
50,40%



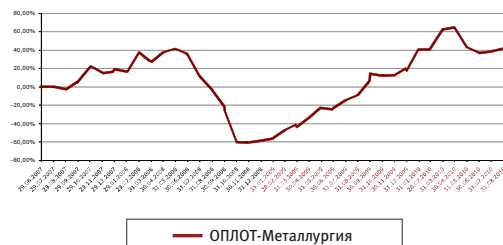
Денежные средства
49,60%

На 31.08.2010: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 9,268 млн руб.
- стоимость пая составляет 1414,68 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 243,40 %

Наименование	31.07.10	31.08.10
Акция	56.42	50.40
Ашинский металлургический завод, ао	10.96	10.83
ГМК Норильский никель, ао	10.80	11.07
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.34	
Мечел, ао	14.73	13.31
Южный Кузбасс, ао	14.59	15.20
Денежные средства	43.58	49.60

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