



Обзор ситуации на рынках

Драйверы недели

- **Политическая нестабильность в арабских странах ушла из фокуса внимания инвесторов - по крайней мере, временно, - однако ее влияние на динамику цен на нефть остается существенным.** Затягивающаяся операция в Ливии позволила фьючерсам на «черное золото» подняться к «посткризисным» максимумам: Brent завершил неделю вблизи 119 долл./барр., Light 108 долл./барр.
- **Растет число членов ФРС, говорящих о целесообразности ужесточения денежно-кредитной политики, хотя пока «ястребы» в меньшинстве.** Во вторник глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард, отметил, что набирающее силу восстановление экономики США может позволить сократить программу QE2 на 100 млрд. долл. В четверг глава ФРБ Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота заявил в интервью WSJ, что QE2 должно быть доведено до конца, но рост инфляционных ожиданий может потребовать от ФРС поднять учетную ставку еще до конца 2011 года. Впрочем, некоторая поддержка для доллара от этих ремарок в пятницу была нивелирована выступлением главы ФРБ Нью-Йорка Вильяма Дадли, отметившего, что наблюдающееся улучшение в экономике США не является поводом для смены политики ФРС, и он был бы удивлен, если бы QE2 не было доведено до конца.
- **Опубликованный в пятницу мартовский отчет по рынку труда в США оправдал умеренно оптимистичные ожидания** относительно увеличения числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики (+216 тыс. в марте при прогнозе +190 тыс.). Более того, официальный показатель уровня безработицы неожиданно снизился до 8,8%, что стало минимальным значением за последние два года.

Индексы и индикаторы:

	Значение на		Изменение за неделю
	01.04.2011	25.03.2011	
ММВБ	1843,43	1807,46	1,99%
ММВБ нефть и газ	3440,84	3365,49	2,24%
ММВБ финансы	6842,55	6845,76	-0,05%
ММВБ металлургия	5734,89	5680,22	0,96%
ММВБ энергетика	3149,71	3120,86	0,92%
ММВБ телекоммуникации	2639,69	2657,98	-0,69%
ММВБ химия / нефтехимия	6775,54	6657,3	1,78%
ММВБ машиностроение	2757,85	2768,92	-0,40%
ММВБ потреб. сектор	5775,84	5768,33	0,13%
Нефть WTI, \$/барр. (ICE)	107,94	105,4	2,41%
Корзина 55/45	33,6	33,56	0,12%
USD/RUB	28,26	28,28	-0,07%
EUR/RUB	40,18	39,95	0,58%

Рынок акций

До четверга включительно индекс ММВБ консолидировался в районе 1810 пунктов при снизившихся торговых оборотах. Столь невыразительная динамика сразу после выхода наверх из бокового диапазона января-марта и в преддверии конца квартала внушала определенные сомнения в готовности рынка продолжать рост с текущих уровней. Однако к пятнице, 1 апреля, возобновившийся рост цен на нефть создал достаточный позитивный фон для того, чтобы основные российские индексы сделали шаг вперед. Индекс ММВБ завершил неделю на отметке 1843,43 пункта (+1,99%), индекс РТС составил 2076,78 пунктов (+1,73%).

Лидером и основным «локомотивом» роста на истекшей неделе стали акции Газпрома (+5,52%). Нефтегазовый сектор в целом также выглядел лучше рынка (в т.ч. префы Транснефти +7,33%, Сургутнефтегаз +2,52% обычка, +4,99% префы, Татнефть +2,52% обычка, +3,89% префы) - впрочем, это не относится к акциям крупнейших нефтяных компаний Лукойла (+0,52%) и Роснефти (-1,53%). Акции основных банков показали динамику на уровне рынка (обычка Сбербанк +1,66%, ВТБ +2,04%). В металлургии и электроэнергетике наблюдалась разнонаправленная динамика, но большинство акций по итогам недели также в «плюсе».

Валюты

На прошлой неделе возобновилось ослабление американского доллара против большинства валют. Попытка индекса доллара в конце недели «отскокить» наверх на фоне активизации «ястребов» из ФРС, резко завершилась после речи главы ФРБ Нью-Йорка Вильяма Дадли. В результате, котировки доллара снизились против большинства резервных и «сырьевых» валют.

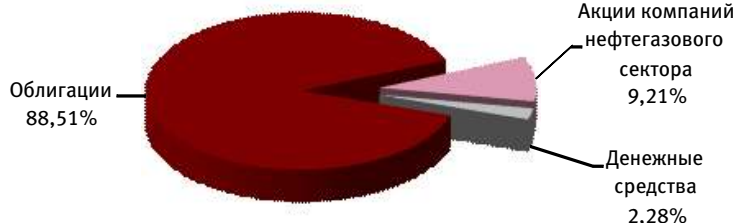
На текущей неделе основные для валютного рынка события произойдут в четверг, 7 апреля, когда состоятся заседания Банка Японии, Банка Англии и ЕЦБ. По нашему мнению, ожидания более раннего начала ужесточения монетарной политики в Еврозоне по сравнению с США уже заложены в котировки пары евро/доллар. Поэтому предполагаем, что после заседания ЕЦБ есть риск локальной коррекции в случае подъема ставки ЕЦБ. И тем более евро окажется под давлением, если повышение ставки все-таки не состоится.

Открытый фонд облигаций “Финансист”

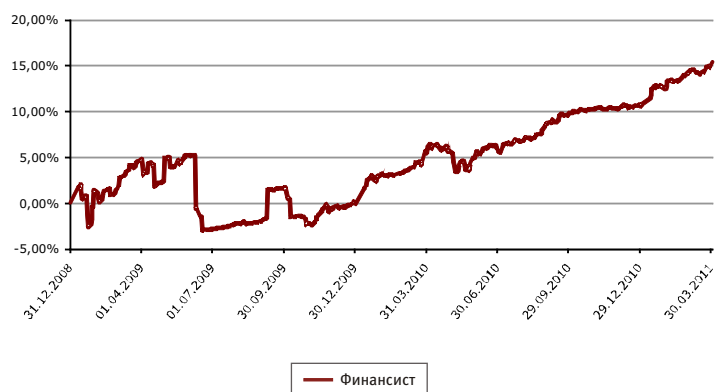
Инвестиционная стратегия - консервативная.

Объект инвестиций: облигации.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в фонде произошли изменения. Мы частично переформировали портфель облигаций, увеличив дюрацию портфеля, при этом также выбираем облигации с высокими ставками купона и доходностью, а также крепким кредитным качеством.



Динамика стоимости пая



На 01.04.2011:

- стоимость чистых активов составляет 57,816 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 752,37 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +15,50%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	8.88	9.21
ЛУКОЙЛ, ао	8.88	9.21
Облигации российских хозяйственных обществ	83.10	88.51
Башнефть, 3	13.00	13.36
ВымпелКом-Инвест, 7	11.13	11.95
Группа ЛСР(ОАО), БО-2	8.47	15.72
ЕвразХолдинг Финанс, 1	6.36	
ЕвразХолдинг Финанс, 2	6.98	7.55
Мечел, 13	0.61	
Мечел, 14		13.90
Мечел, 5	11.69	
СОЛЛЕРС БО-02	2.38	2.58
СОЛЛЕРС, 2	8.70	10.93
ТГК-6, 01	4.70	4.85
ЮТК, БО-4	7.30	7.67
Денежные средства	8.01	2.28

Открытый фонд смешанных инвестиций “Титан”

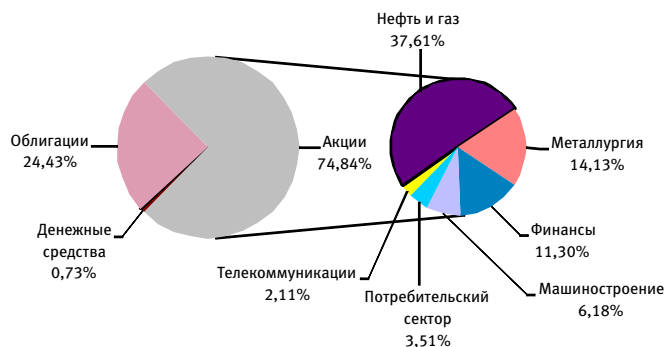
Инвестиционная стратегия - сбалансированная.

Объект инвестиций: акции и облигации.

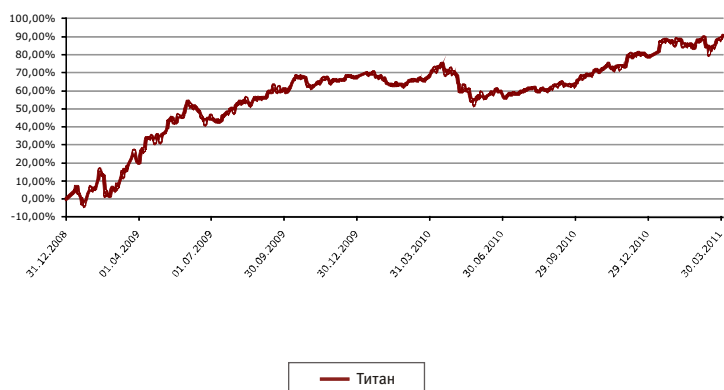
Концептуальные торговые идеи:

- В приоритете нефтегазовый сектор.

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда произошли изменения. Мы сохраняем долю акций на текущем уровне. Высокие цены на нефть выступают поддерживающим фактором для российского рынка. Привлекательность российских активов сохраняется. В части облигаций мы продолжаем инвестировать в облигации с высоким купоном и крепким кредитным качеством.



Динамика стоимости пая



На 01.04.2011:

- стоимость чистых активов составляет 173,114 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 256,38 руб.
- Изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 13,60%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	75.13	74.84
Автоваз, ап	6.50	6.18
АФК Система, ао	3.17	
ГАЗПРОМ, ао	11.48	11.81
ГМК Норильский никель, ао	6.62	6.73
Группа ЛСР, ао	4.42	2.01
Группа Черкизово, ао	2.44	1.50
ДИКСИ Групп, ао	2.56	6.18
ЛУКОЙЛ, ао	8.29	24.43
НОВАТЭК, ао	8.31	2.19
Сбербанк России, ао	3.59	
Сбербанк России, ап		11.30
Северсталь, ао	1.59	1.22
Сургутнефтегаз, ап	3.60	3.75
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2.46	2.98
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	6.76	6.85
Таттелеком, ао	2.12	2.11
Уфанефтехим, ап	1.78	1.74
Южный Кузбасс, ао	7.70	6.18
Облигации российских хозяйственных обществ	20.75	24.43
Башнефть, 3	4.41	2.77
Группа ЛСР(ОАО), БО-2		1.44
Группа ЛСР(ОАО), БО-3		3.50
ЕвразХолдинг Финанс, 2	3.04	3.16
Мечел, 13	2.43	2.42
Мечел, 14	1.83	2.43
СОЛЛЕРС, 2	6.06	6.15
ТГК-5, 01	1.18	1.21
ТГК-6, 01	1.36	1.35
Денежные средства	4.12	0.73

Открытый фонд акций "СТОИК"

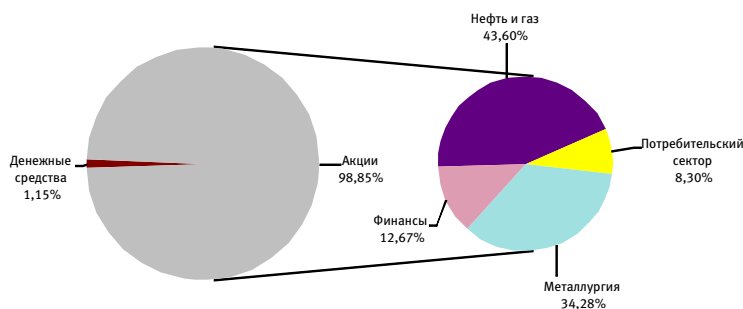
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции.

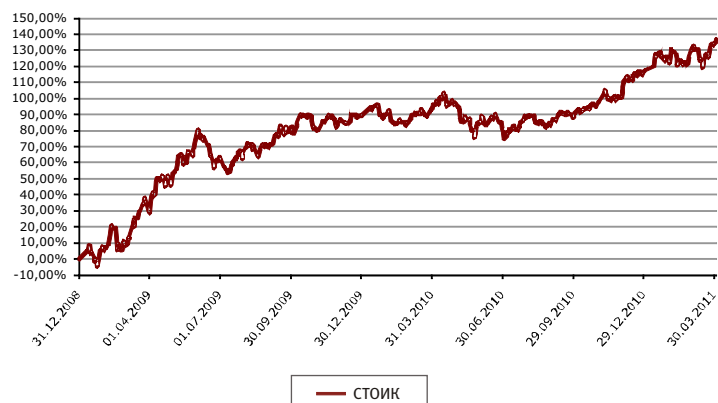
Концептуальные торговые идеи:

- Южный Кузбасс - IPO Мечел Майнинг..

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда существенно не изменился. Мы незначительно сократили позицию в акциях Южного Кузбасса. Российский рынок акций имеет хорошие шансы на продолжение роста в апреле на фоне благоприятной конъюнктуры на энергоносители, но при этом не исключена повышенная волатильность торгов.



Динамика стоимости пая



На 01.04.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 287,576 млн. руб.
- стоимость пая составляет 2964,55 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+25,40%***

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	99.66	98.85
Ашинский метзавод, ао	2.78	2.84
ГАЗПРОМ, ао	15.44	15.44
ГМК Норильский никель, ао	9.29	9.42
Группа ЛСР, ао	5.37	5.52
ДИКСИ Групп, ао	2.80	2.77
ЛУКОЙЛ, ао	14.84	14.77
НЛМК, ао	4.39	4.33
НОВАТЭК, ао	13.08	13.15
Роснефть НК, ао	9.29	9.06
Сбербанк России, ап	12.77	12.68
Северсталь, ао	3.83	3.87
Южный Кузбасс, ао	5.78	4.99
Денежные средства	0.34	1.15

Открытый фонд акций "СТОИК - Нефть и Газ"

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

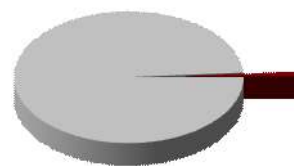
Объект инвестиций: акции компаний нефтегазовой отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

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

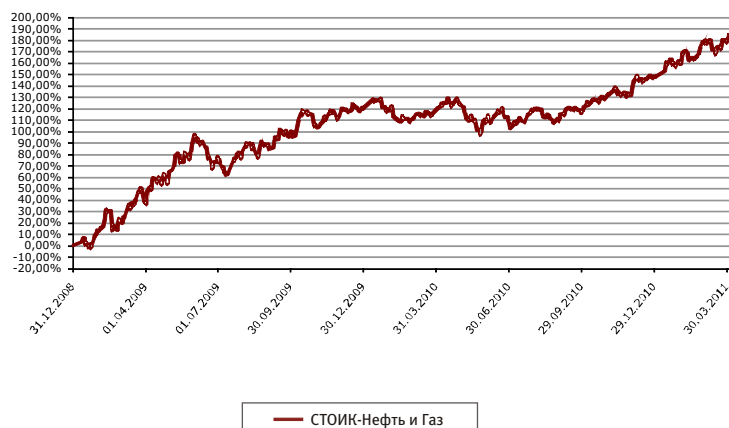
Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда изменился. Мы закрыли инвестиционную позицию в привилегированных акциях Уфанефтехима и открыли новую позицию в привилегированных акциях Башнефти. Нефтегазовый сектор по-прежнему остается главным бенефициаром роста российского рынка с начала года.

Акции
нефтяных компаний
98,90%



Денежные средства
1,10%

Динамика стоимости пая



На 01.04.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 29,309 млн. руб.
- стоимость пая составляет 1 175,04 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: **+28,88%***

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	97.54	98.90
Башнефть, ао	2.54	2.91
Башнефть, ап		2.59
Газпром нефть, ао	6.59	6.54
ГАЗПРОМ, ао	14.98	15.63
ЛУКОЙЛ, ао	14.32	14.50
НОВАТЭК, ао	15.07	15.09
Роснефть НК, ао	14.27	14.16
Сургутнефтегаз, ао	3.05	3.13
Сургутнефтегаз, ап	11.11	11.72
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	8.56	8.37
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	4.14	4.25
Уфанефтехим, ап	2.91	
Денежные средства	2.46	1.10

Открытый фонд акций “СТОИК - Телекоммуникации”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний телекоммуникационной отрасли.

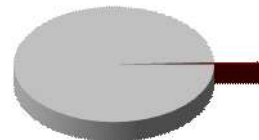
Концептуальные торговые идеи:

- Объединение МРК на базе Ростелекома

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло изменений. Ростелеком провел телеконференцию, посвященную окончанию слияния с региональными телекомпаниями и будущему развитию компании. По мнению президента Ростелекома Александра Провоторова, Ростелеком должен сфокусироваться на развитии широкополосного доступа в Интернет и платного телевидения и стать одним из лидирующих сотовых операторов после консолидации 100% Скай Линк, принадлежащего сейчас Связьинвесту. Причем акцент развития должен быть на передаче данных, а не на голосовой связи. Мы считаем это положительным, так как указанные сегменты в настоящий момент менее насыщены по сравнению с другими телекоммуникационными сервисами. Это, на наш взгляд, окажет значительно более заметное влияние на региональные телекомы, которые представляют собой привлекательный "входной билет" в новую компанию. Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Динамика стоимости пая

Акции компаний телекоммуникационной отрасли
99,44 %



Денежные средства
0,56%

На 01.04.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 30,872 млн руб.
- стоимость пая составляет 1115,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +55,37%*

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	96.36	99.44
АФК Система, ао	14.63	15.43
ВолгаТелеком, ап	10.41	10.93
Дальсвязь, ап	5.54	5.66
МТС, ао	8.91	8.56
РНТ, ао	1.83	1.94
Ростелеком, ап	13.89	14.44
Сибирьтелеком, ао	8.28	8.52
Таттелеком, ао	11.34	12.07
Уралсвязьинформ, ап	12.62	12.65
Южная телекоммуникационная компания, ао	8.91	9.24
Денежные средства	3.64	0.56

Открытый фонд акций “СТОИК - Металлургия и Машиностроение”

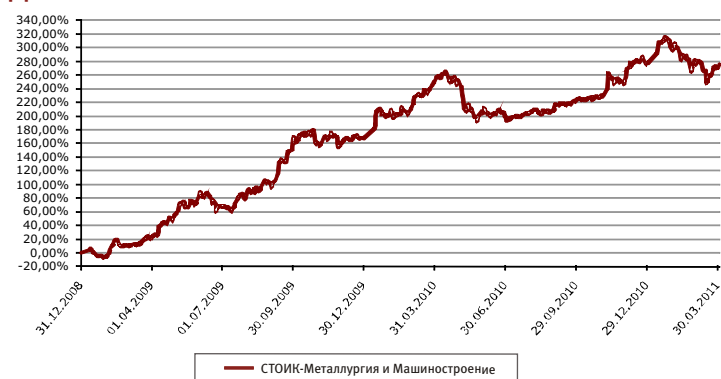
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний отрасли металлургии и машиностроения.

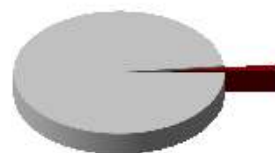
Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе была увеличена доля РДР РусАла. Основными драйверами для расширения доли стали высокие цены на алюминий, корпоративные новости, события в Японии, прямым бенефициаром которых является РусАл, а так же хорошая отчетность компании (выше ожиданий аналитиков). Доля денежных средств на конец периода составляет 1,71% от стоимости активов фонда.

Динамика стоимости пая

Акции компаний отрасли металлургии и машиностроения
98,29 %



Денежные средства
1,71%

На 01.04.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 30,217 млн руб.
- стоимость пая составляет 773,27 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +39,89%*

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	96.72	92.85
Автоваз, ап	10.73	9.76
Ашинский метзавод, ао	9.95	9.76
ГАЗ, ао	2.20	2.09
ГМК Норильский никель, ао	12.37	12.03
КАМАЗ, ао	3.99	3.73
НЛМК, ао	11.75	11.11
Северсталь, ао	11.01	10.67
Силовые машины, ао	13.19	12.42
Соллерс, ао	9.12	9.01
Южный Кузбасс, ао	12.42	12.27
Депозитарная расписка	3.20	5.45
Русал рдр	3.20	5.45
Денежные средства	0.08	1.71

Открытый фонд акций “СТОИК - Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

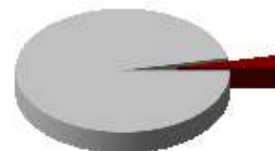
Объект инвестиций: акции компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Консолидация генерирующих активов в отрасли.
- Подготовка IPO энергетических холдингов.

Комментарии управляющего: На прошедшей неделе состав фонда не изменился. Российское правительство подтвердило внедрение ранее озвученных мер по ограничению роста тарифов на электроэнергию, но большинство негативных моментов уже учтено в рыночных котировках бумаг. Вероятно, в ближайшее время акции сектора останутся торговаться в боковом диапазоне, предоставляя хорошую возможность для входа инвесторов на среднесрочную перспективу.

Акции
электроэнергетических
компаний
96,75%



Денежные средства
3,25%

Динамика стоимости пая



На 01.04.2011:

- стоимость чистых активов составляет 24,05 млн руб.
- стоимость пая составляет 983,59 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 19,80%*

Структура портфеля фонда

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	91.78	96.75
Башкирэнерго, ао	3.02	3.29
Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	2.33	2.40
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	6.19	6.39
Иркутскэнерго, ао	2.32	2.37
Кузбассэнерго, ао	3.32	3.50
Московская объединенная электросетевая компания, ао	3.59	3.76
Мосэнерго, ао	2.35	2.44
Мосэнергосбыт, ао	1.84	1.93
ОГК-1, ао	2.44	2.50
ОГК-2, ао	7.08	7.45
ОГК-3, ао	1.39	1.43
ОГК-4, ао	9.18	9.80
РусГидро, ао	13.02	13.51
ТГК-1, ао	4.03	4.32
ТГК-5, ао	3.19	3.53
ФСК ЕЭС, ао	13.41	14.18
Холдинг МРСК, ао	13.07	13.95
Денежные средства	8.22	3.25

Открытый фонд акций “СТОИК - Потребительский сектор”

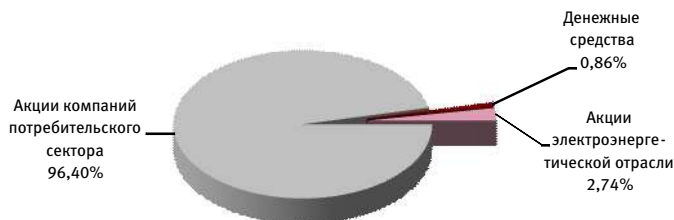
Инвестиционная стратегия - агрессивная.

Объект инвестиций: акции компаний потребительского сектора.

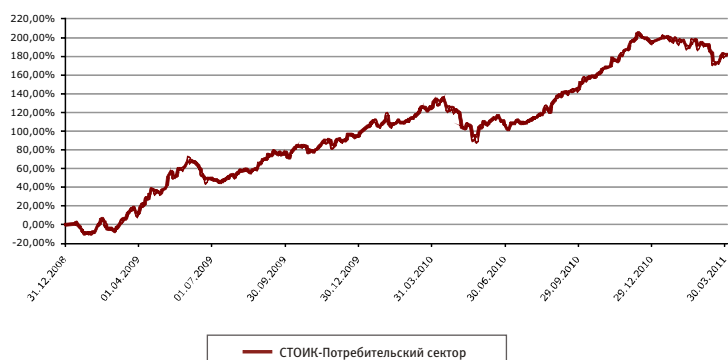
Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарии управляющего: За прошедшую неделю в портфеле фонда не произошло изменений. Мы сохраняем позиции на текущем уровне. Как и ранее мы позитивно смотрим на сектор в долгосрочной перспективе. Стоит отметить, что при стабильных ценах на нефть акций компаний, ориентированных на внутренний спрос, показывают хорошие результаты, поскольку компании, обслуживающие внутреннего потребителя, в целом успешно справляются с инфляцией и быстро наращивают производство.



Динамика стоимости пая



На 01.04.2010:

- стоимость чистых активов составляет 24,575 млн руб.
- стоимость пая составляет 980,93 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +42,81%*

Структура портфеля фонда

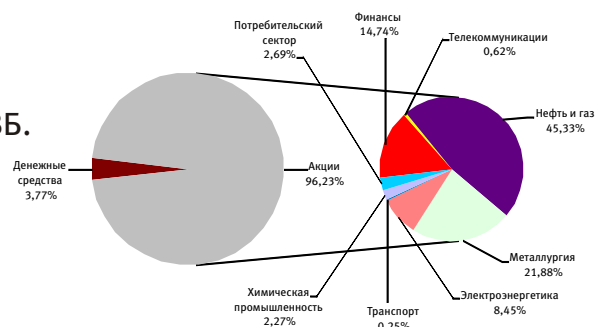
Наименование	25.03.11	01.04.11
Акция	99.35	99.14
Автоваз, ао	2.37	2.31
Автоваз, ап	9.36	9.10
Аэрофлот, ао	8.63	7.03
ВЕРОФАРМ, ао	5.26	5.26
Группа Компаний ПИК, ао	4.94	5.19
Группа ЛСР, ао	15.72	15.53
Группа Черкизово, ао	12.07	12.40
ДИКСИ Групп, ао	9.68	9.82
Компания М.видео, ао	13.37	14.35
Пивоваренная компания Балтика, ап	13.93	14.16
Ростелеком, ап	1.27	1.25
ТГК-6, ао	2.76	2.74
Денежные средства	0.65	0.86

Открытый индексный фонд “СТОИК - Индекс ММВБ”

Инвестиционная стратегия - агрессивная.

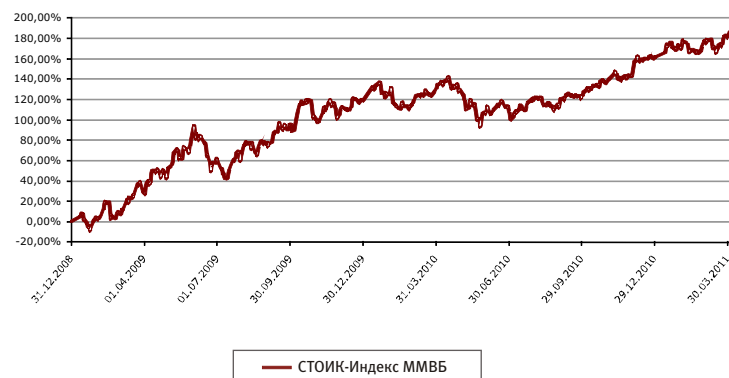
Объект инвестиций: акции компаний, входящих в индекс ММВБ.

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.



На 01.04.2011: Структура портфеля фонда

Динамика стоимости пая



- стоимость чистых активов составляет 84,636 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 116,78 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: +30,19%*

Наименование	25.03.11	01.04.11
Акции	99,69	96,23
Аэрофлот, оо	0,26	0,25
Банк ВТБ, оо	2,02	1,91
Газпром нефть, оо	0,50	0,47
ГАЗПРОМ, оо	15,52	15,15
ГМК Норильский никель, оо	9,31	9,07
ИНТЕР РАО ЕЭС, оо	0,46	0,43
ЛУКОЙЛ, оо	14,71	14,01
Магнит, оо	2,84	2,69
ММК, оо	0,62	0,58
Миснерго, оо	0,31	0,30
МТС, оо	3,50	3,41
НЛМК, оо	1,55	1,49
НОВАТЭК, оо	5,56	5,46
ОГК-3, оо	0,23	0,21
Полиметалл, оо	1,36	1,30
Полюс Золото, оо	2,20	2,15
Распадская, оо	0,42	0,37
Роснефть НК, оо	5,84	5,52
Ростелеком, оо	0,34	0,32
РусГидро, оо	2,16	2,07
Сбербанк России, оо	12,36	11,94
Сбербанк России, ап	0,95	0,90
Северсталь, оо	3,04	2,95
Сургутнефтегаз, оо	3,12	3,06
Сургутнефтегаз, ап	1,30	1,28
Татнефть им.В.Д.Шашина, оо	3,70	3,51
Транснефть АК, ап	0,84	0,84
Уралвагон, оо	2,29	2,27
ФСК ЕЭС, оо	1,51	1,45
Холдинг МРСК, оо	0,88	0,88
Денежные средства	0,31	3,77

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:

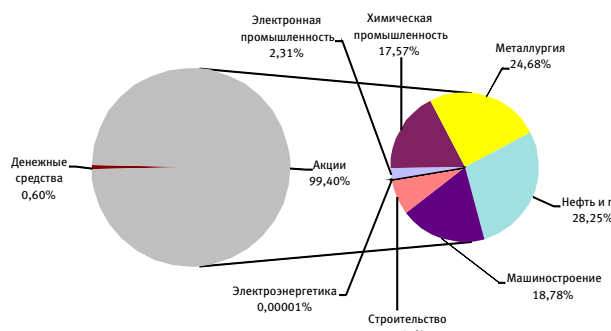
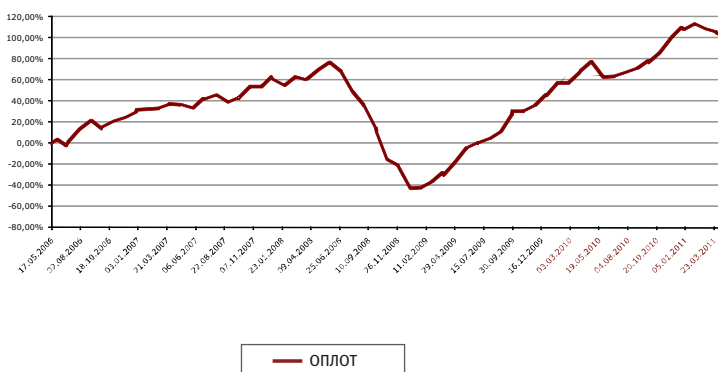
- высокие цены на сырье
- спрос на продукцию.

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

Комментарий управляющего:

За прошедший месяц был осуществлен ряд продаж из портфеля: были незначительно сокращены некоторые позиции для высвобождения денежных средств. Так, были уменьшены доли акций Ашинского металлургического завода, Силовых машин, Автоваза, ап, Южного Кузбасса, Нижнекамскнефтехима. Относительно всего рынка в целом мы сохраняем нейтральный взгляд - высокие цены на нефть могут выступать существенными драйверами для определения дальнейшего движения рынка.

Динамика стоимости пая



На 31.03.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 156,045 млн руб.
- стоимость пая составляет 2 042,50 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 40,47 %

Наименование	28.02.11	31.03.11
Акция	99,94	99,40
Автоваз, ап	12,20	11,93
Аммофос, оо	2,26	2,37
Ашинский метзавод, оо	7,33	6,31
Бурятзолото, оо	1,35	1,37
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, оо	0,15	0,15
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0,16	0,17
ГАЗ, оо	0,68	0,72
Главмостстрой ХК, оо	0,44	0,47
Группа Компаний ПИК, оо	8,73	7,34
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0,35	0,37
Нижнекамскнефтехим, оо	14,88	15,20
Нижнекамскнефтехим, ап		
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", оо	2,20	2,31
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	7,11	7,46
Орскнефтеоргсинтез, ап	1,96	2,06
Силовые машины, оо	5,96	5,80
Уфанефтехим, ап	14,23	14,90
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, оо	1,89	1,98
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1,72	1,80
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0,05	0,06
ФСК ЕЭС, оо		
Южный Кузбасс, оо	14,87	15,18
Южуралникель Комбинат, оо	1,37	1,44
Денежные средства	0,06	0,60

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

- Консолидация генерирующих активов в отрасли.
- Подготовка IPO энергетических холдингов.

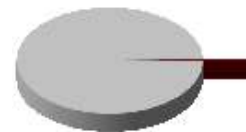
Комментарий управляющего:

За прошедший период состав фонда изменился. Мы закрыли позиции акциях МРСК Урала и ТГК 14, и открыли новую позицию в акциях ФСК. В бумагах сектора сохраняется повышенная волатильность из-за неопределенности после последних регуляторных изменений, но появился также положительный новостной фон в виде заявлений чиновников о соблюдении долгосрочных интересов инвесторов и возможной приватизации региональных распределительных сетей.

Динамика стоимости пая



Акции электроэнергетических компаний 99,42%



Денежные средства 0,58%

На 31.03.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 6,586 млн руб.
- стоимость пая составляет 886,11 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 37,34%

Наименование	28.02.11	31.03.11
Акция	95.48	99.42
Иркутскэнерго, ао	3.86	4.09
Кузбассэнерго, ао	4.01	4.21
Московская объединенная электросетевая компания, ао	9.81	10.86
Мосэнерго, ао	4.11	4.44
Мосэнергогосбт, ао	7.70	6.95
МРСК Волги, ао	9.46	10.28
МРСК Сибири, ао		
МРСК Урала, ао	1.86	
МРСК Центра, ао	8.65	9.07
ОГК-2, ао	5.35	5.75
Омскэнергогосбт, ао	1.58	1.75
РусГидро, ао	9.91	10.61
ТГК-14, ао	3.89	
ТГК-5, ао	5.71	5.61
ТГК-6, ао	5.47	4.97
ТГК-9, ао	3.85	3.70
ФСК ЕЭС, ао		6.16
Холдинг МРСК, ао	10.24	10.96
Денежные средства	4.52	0.58

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний

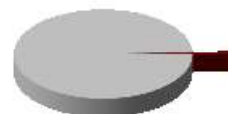
Концептуальные торговые идеи:

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

Комментарий управляющего:

За прошедший месяц были уменьшены доли Ашинского металлургического завода и ГК Норникель. Также была открыта позиция в Выксунском металлургическом заводе, который, по нашему мнению, является одним из наиболее перспективных представителей своего сегмента (хорошие оценочные коэффициенты, корпоративные события в секторе деятельности компании). В фонде есть инвестиционные идеи, подкрепленные фундаментальными факторами и в случае не совсем благоприятной рыночной конъюнктуры мы можем рассчитывать на ряд бумаг, которые придадут дополнительную устойчивость портфелю.

Акции металлургических компаний 99,15%



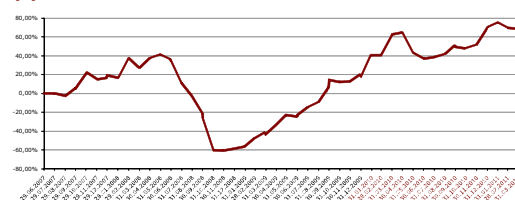
Денежные средства 0,85%

На 31.03.2011: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 13,891 млн руб.
- стоимость пая составляет 1683,48 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2010 года: + 43,14 %

Наименование	28.02.11	31.03.11
Акция	96.50	96.44
Ашинский металлургический завод, ао	15.89	10.78
Выксунский металлургический завод, ао		11.51
ГМК Норильский никель, ао	6.78	13.33
Мечел, ао	11.80	8.88
ММК, ао	13.08	9.81
НЛМК, ао	15.07	11.65
Северсталь, ао	15.55	11.72
ЧТПЗ, ао	7.65	6.56
Южный Кузбасс, ао	15.48	12.20
Деловитная расписка	3.43	2.71
Русал рар	3.49	2.71
Денежные средства	0.06	0.85

Динамика стоимости пая



ОПЛОТ-Металлургия

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 облигаций "Финансист" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) +0,96%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +3,71%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +9,12%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) +2,92%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -5,77%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -4,59%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +6,14%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -24,21%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК" зарегистрир. ФКЦБ России 30.04.03 за №0107-58227487. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -4,82%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -0,94%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +12,50%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -33,12%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -4,49%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -2,82%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +30,36%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -15,83%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -2,32%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -0,28%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) -11,86%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -9,50%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) -2,77%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +45,24%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -22,15%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -13,82%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +1,25%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +64,97%. Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистрир. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -7,57%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +8,32%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +44,30%. Правила ДУ ОПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистрир. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ОПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.04.10 по 31.07.10) -5,95%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +6,26%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +59,72%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) +15,35%. 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 30.04.10 по 31.07.10) -13,21%; 6 мес. (с 31.01.10 по 31.07.10) +9,11%; за 1 год (с 31.07.09 по 31.07.10) +56,32%; за 3 года (с 31.07.07 по 31.07.10) -25,00%. 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, 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 01.04.2011. По данным www.nlu.ru.