



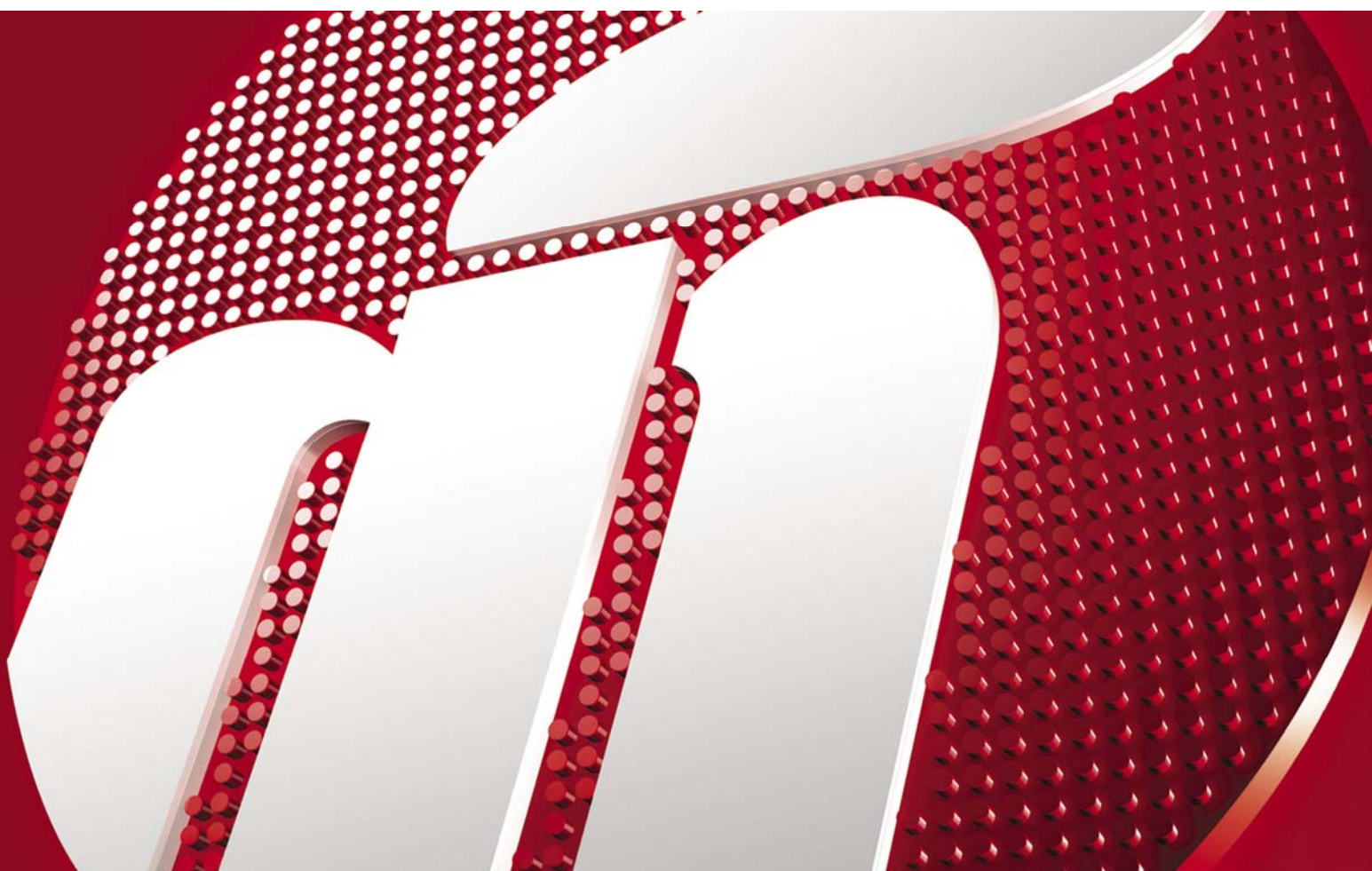
**БФА**

УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

ПО ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДАМ

**31.12.2008**



**БФА**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ

Еженедельный отчет по паевым инвестиционным фондам  
с 19 по 26 декабря 2008

[www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)

**1**

# Содержание

- |    |  |  |
|----|--|--|
| 3  | <b>Обзор ситуации на рынках</b><br>Ситуация на рынке облигаций<br>Ситуация на рынке акций<br>Наши комментарии к ситуации на рынках | <b>Информационная служба:</b><br>ежедневно 9.00—22.00<br>(812) 380-0-380<br>(495) 221-0-525<br>8 (800) 200-1-800*<br>* звонок по России бесплатный |
| 4  | <b>Паевые фонды УК БФА</b><br>Инвестиционные стратегии<br>Подходы к инвестированию<br>Результаты работы ПИФов                      | <b>Пункты продаж УК БФА<br/>Санкт-Петербург:</b>   |
| 5  | <b>Фонд облигаций «Финансист»</b>  | <u>ул. Малая Конюшенная, 5</u><br>пн — пт 10.00 — 20.00,<br>тел.: (812) 334 98 87  |
| 6  | <b>Фонд смешанных инвестиций «Титан»</b>   |  |
| 7  | <b>Фонд акций «СТОИК»</b>  | <u>ул. Восстания, 25</u><br>пн — пт 10.00 — 20.00,<br>сб 11.00 — 16.00<br>тел.: (812) 334 99 58,<br>579 71 14, 272 78 18                           |
| 8  | <b>Фонд акций «СТОИК-Нефть и Газ»</b>  |  |
| 9  | <b>Фонд акций «СТОИК-Телекоммуникации»</b>   |  |
| 10 | <b>Фонд акций «СТОИК-Металлургия<br/>и Машиностроение»</b>   | <u>В.О., 12 линия, 27, лит А</u><br>(доп. офис Банка БФА)<br>пн — пт 10.00 — 19.00,<br>тел.: (812) 611 00 79                                       |
| 11 | <b>Фонд акций «СТОИК-Электроэнергетика»</b>  |  |
| 12 | <b>Фонд акций «СТОИК-Потребительский сектор»</b>   | <u>ул. Савушкина, 126, лит А</u><br>(доп. офис Банка БФА<br>в т/ц «Атлантик-Сити»)<br>пн — пт 10.00 — 19.00,<br>тел.: (812) 458 53 45              |
| 13 | <b>Индексный фонд «СТОИК-Индекс ММВБ»</b>  |  |
| 14 | <b>Фонд акций «ОПЛОТ»</b>  |  |
| 15 | <b>Фонд акций «ОПЛОТ-Металлургия»</b>  | <u>Петроградская наб., 34 (3-й этаж)</u><br>пн - пт с 09.30 — 18.00<br>тел.: (812) 334-97-89   |
| 16 | <b>Фонд акций «ОПЛОТ-Электроэнергетика»</b>  |  |
| 17 | <b>Контакты</b>  |  |

Правила ОПИФ облигаций «Финансист» № 0105-58227406 от 30.04.03. Правила ОПИФ смешанных инвестиций «ТИТАН» № 0106-58227563 от 30.04.03. Правила ОПИФ акций «СТОИК» № 0107-58227487 от 30.04.03. Правила ОПИФ «СТОИК - Индекс ММВБ» № 0705-75408380 от 14.12.06. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ» № 0494-75408598 от 28.03.06. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Нефть и Газ» №0835-75409439 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК- Телекоммуникации» №0838-75409511 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ-Металлургия» №0836-75409592 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «ОПЛОТ- Электроэнергетика» №0833-75409356 от 31.05.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» №1068-58229629 от 08.11.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК-Потребительский сектор» №1067-58228653 от 08.11.07. Правила ОПИФ акций «СТОИК- Электроэнергетика» №1066-58229701 от 08.11.07. Правила ЗПИФ ВИ «Перспектива» № 0882-58228251 от 28.06.07. Правила ЗПИФ СИ «Волхов» 0883-58228179 от 28.06.07. Правила ЗПИФ недвижимости «Перспектива-Девелопмент» №2111-58229871 от 22.01.08. 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. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. Внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. ООО «Управляющая компания «БФА». СПб, Невский пр., д. 22-24, лит. А, пом. 96Н. Лицензия ФСФР России 21-000-1-00091 от 15.11.2002 г.



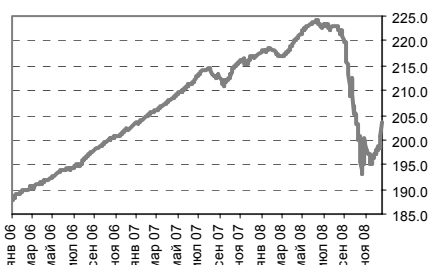
# Обзор ситуации на рынках

## Ситуация на рынке облигаций

На прошлой неделе торги в США и Западной Европе прерывались на празднование Рождества, в связи с чем волатильность на рынке американских казначейских облигаций существенно снизилась. Доходность десятилетних бумаг за неделю практически не изменилась и составила в пятницу 2,14% годовых, доходность трехмесячных векселей стабильно держится на нулевой отметке.

На фоне стабильной ситуации с ликвидностью на рынке рублевого долга в последние дни уходящего года отмечалось небольшое оживление, выразившееся в умеренном снижении доходностей бумаг первого эшелона.

## Изменение индекса CBONDS с начала 2006 года



## Ситуация на рынке акций

Прошлая неделя на российском рынке акций началась с заметного роста котировок, основные российские индексы снова подошли к верхней границе диапазона, обозначившегося еще во второй половине ноября. Однако продолжившееся снижение цен на нефть не позволило развиваться позитивной тенденции, и начиная со среды на рынке вновь преобладали продажи. В итоге недельное изменение индексов оказалось несущественным: индекс РТС был зафиксирован на отметке 644,47 пунктов (+1,62% за неделю), индекс ММВБ – на отметке 608,55 пунктов (-0,57%).

## Изменение индекса ММВБ с начала 2005 года



## Наши комментарии к ситуации на рынках

Прошлая неделя на мировых финансовых рынках отличалась пониженной торговой активностью. Тем не менее, в ее событиях можно найти все те мотивы, которые станут определяющими для динамики финансовых рынков в наступающем 2009 году.

Очевидно, что в фокусе внимания рынков в следующем году останется степень эффективности мер, предпринимаемых правительствами и монетарными властями стран мира для предотвращения углубления кризиса. Оптимизм внушает готовность властей к масштабным и нестандартным действиям. Например, в конце прошлой недели поддержку американскому рынку оказало сообщение о том, что финансовое подразделение испытывающего проблемы автоконцерна General Motors (GMAC LLC) получило разрешение преобразоваться в банковскую холдинговую компанию, и, соответственно, сможет получить помощь от Казначейства в рамках программы помощи финансовым институтам.

Продолжается разработка антикризисных мер и в России. Из новостей прошлой недели можно отметить утверждение списка из 295 системообразующих компаний всех отраслей российской экономики, которые могут рассчитывать на государственную поддержку и принятие новой, расширенной на 300 млрд. рублей, редакции программы государственных гарантий на 2009 год.

Российские власти сейчас обладают ресурсами, необходимыми для того, чтобы поддержать наиболее уязвимые для кризиса элементы российской экономики. Фонд национального благосостояния по состоянию на 1 декабря составляет 2 108,46 млрд. руб., Резервный фонд – 3 661,37 млрд. руб. Международные резервы Банка России на 19 декабря составили 450,8 млрд. долл.

Важнейшим внешним фактором, который определит возможности российских властей по реализации антикризисных мер и, как следствие, инвестиционную привлекательность российских активов в среднесрочной и долгосрочной перспективе, будет динамика цен на нефть. Приходится констатировать, что в ближайшее время на фоне весьма слабой макроэкономической статистики, подтверждающей углубление рецессии в развитых странах, и резкого замедления темпов роста на развивающихся рынках цены на нефть останутся под давлением из-за ожиданий дальнейшего сокращения спроса. В то же время мы считаем, долговременную стагнацию цен на нефть на уровне ниже 40 долл. за баррель маловероятной, так как в этом случае у производителей не только отсутствуют стимулы для разработки новых месторождений, но и становится проблематичным поддержание текущих объемов мировой добычи. Соответственно, уже скоро фокус внимания рынка может сместиться с текущего сокращения спроса на будущий дефицит нефти.

По нашему мнению, в текущие котировки акций уже заложены даже весьма негативные варианты развития мировой и российской экономики в 2009 году, подтверждением чего является продолжающийся уже почти 2 месяца «боковик». Неопределенность еще долго останется высокой, но история много раз показывала, что долгосрочные инвестиции, сделанные во время кризиса, в итоге себя оправдывают.

# Паевые фонды УК БФА

## Инвестиционные стратегии

**Инвестиционная стратегия** - это сочетание инвестиционной цели, потенциальной доходности и уровня риска паевого инвестиционного фонда. УК БФА разработала четыре инвестиционных стратегии:

1. **Консервативная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, основной целью которых является ограничение уровня риска. Также она может представлять интерес для активных инвесторов, стремящихся переждать падение на рынке акций. Основным объектом инвестиций являются облигации – инструменты с фиксированной доходностью, приносящие сравнительно небольшой, но стабильный и предсказуемый доход. В линейке ПИФов УК БФА консервативную стратегию реализует **фонд облигаций «Финансист»**.

2. **Сбалансированная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, целью которых является получение дохода выше, чем в фондах облигаций, с риском меньшим, чем в фондах акций. Сбалансированное сочетание риска и доходности достигается за счет распределения активов фонда между акциями и облигациями, в зависимости от конъюнктуры рынка управляющий может менять это соотношение. В линейке ПИФов УК БФА сбалансированная стратегия представлена **фондом смешанных инвестиций «Титан»**.

3. **Агрессивная инвестиционная стратегия** предназначена для тех инвесторов, которые готовы рисковать ради повышенного потенциала инвестиций. Основным объектом инвестиций являются акции. В линейке ПИФов УК БФА представлена **семейством открытых фондов акций «Стоик» и индексным фондом «Стоик–Индекс ММВБ»**.

4. **Стратегия перспективных инвестиций** предназначена для тех инвесторов, основной целью которых является значительный долгосрочный прирост капитала, достигаемый за счет инвестирования в компании с большим потенциалом роста и существенной недооценкой активов. Эту стратегию в линейке ПИФов УК БФА реализует **семейство интервальных фондов акций «Оплот»**

## Подходы к управлению

Паевые инвестиционные фонды УК БФА различаются между собой не только инвестиционными стратегиями, но также и **подходом к управлению**.

**Классический подход к управлению** отражает мнение управляющего о текущей ситуации на рынке, наиболее перспективных отраслях и эмитентах. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - высокая. Фонды: **«Финансист», «Титан», «Стоик», «Оплот»**.

**Концентрированный/отраслевой подход к управлению:** активы фонда инвестируются в акции компаний только одной отрасли. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - умеренная. **Открытые и интервальные отраслевые фонды акций УК БФА**.

**Индексный подход к управлению:** инвестиционный портфель индексного фонда - это точное соответствие биржевому индексу. Роль управляющего в принятии инвестиционных решений - незначительная. **Фонд «Стоик – Индекс ММВБ»**.

## Изменение стоимости паев паевых инвестиционных фондов под управлением УК БФА

### Открытые фонды (по состоянию на 28 ноября 2008)

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Стоик – Индекс ММВБ	-12.96%	-54.10%	-66.83%	-65.61%	н/д	н/д
Стоик	-17.48%	-56.68%	-68.36%	-67.93%	-48.38%	+15.22%
СТОИК-Телекоммуникации	-14.94%	-59.45%	-69.75%	-74.18%	н/д	н/д
СТОИК-Нефть и Газ	-14.37%	-53.20%	-66.41%	-62.67%	н/д	н/д
СТОИК-Потребительский сектор	-9.82%	-51.89%	-63.03%	-66.01%	н/д	н/д
СТОИК-Металлургии и Машиностроение	-15.36%	-71.55%	-80.08%	-78.00%	н/д	н/д
СТОИК-Электроэнергетика	+32.31%	-46.27%	-57.51%	-64.08%	н/д	н/д
Титан	-12.00%	-43.37%	-54.64%	-54.75%	-33.79%	+18.37%
Финансист	-3.84%	-8.36%	-6.79%	-2.32%	+10.06%	+53.22%

### Интервальные фонды (по состоянию на 29 декабря 2008)

Паевой фонд	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Оплот	-26.81%	-48.52%	-65.88%	-64.30%	н/д
Оплот-Электроэнергетика	+16.19%	-23.54%	-61.12%	-70.47%	н/д
Оплот-Металлургия	+8.78%	-42.67%	-68.78%	-64.37%	н/д

# Открытый фонд облигаций «Финансист»

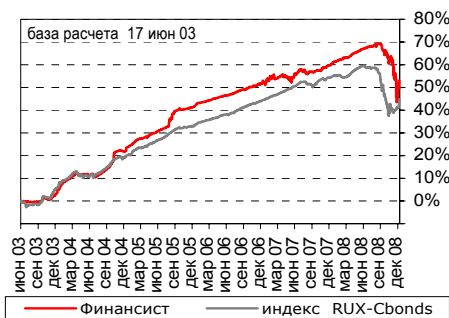
## Стратегия консервативная

Фонд ФИНАНСИСТ будет интересен тем инвесторам, для которых низкий уровень риска более важен, чем высокая потенциальная доходность инвестиций. Средства пайщиков вкладываются в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации. При благоприятной ситуации на рынке часть активов фонда может быть инвестирована в акции, что позволяет повысить потенциал инвестиций. Как правило, изменение стоимости пая в фондах облигаций происходит плавно, без резких взлетов и падений, так как рыночная стоимость облигаций в значительной степени зависит от заранее известных величин – номинала облигации, размера купона и срока обращения. Рекомендуемый инвестиционный горизонт (предполагаемый срок инвестирования) - более одного года.

## Наши действия

На прошлой неделе из портфеля фонда «Финансист» были проданы облигации «Домоцентра». Основу портфеля составляют бумаги надежных эмитентов со сроком до оферты или погашения менее года. Однако на рыночные цены облигаций сейчас влияет не только качество эмитента, но и возможные проблемы с ликвидностью у держателей, следствием чего и становятся резкие колебания, отражающиеся в том числе и на стоимости пая.

## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса RUX-CBONDS



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс RUX-Cbonds
19.12.2008	304.6	627	1515.90	198.2
26.12.2008	264.4	622	1500.04	203.5
Изменение	(-13.2%)	(-0.8%)	(-1.0%)	(+2.7%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>94.37</b>	<b>93.70</b>
Амурметалл, 3	3.18	1.62
АПК Аркада, 3	3.43	1.54
Банк Зенит, 3	15.43	18.08
Дальсвязь, 3	0.74	0.84
ДОМОЦЕНТР, 1	11.55	
Московское областное ипотечное агентство, 3	18.74	21.50
НК Альянс, 1	3.98	4.33
УРСА Банк, 7	18.37	23.02
Энергоцентр, 1	18.96	22.77
<b>Денежные средства</b>	<b>5.63</b>	<b>6.30</b>

# Открытый фонд смешанных инвестиций «Титан»

## Стратегия сбалансированная

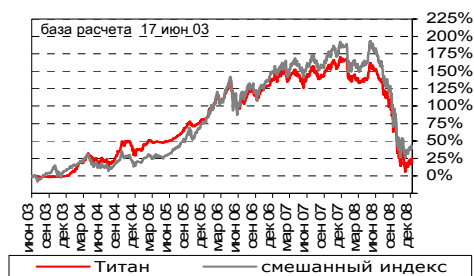
Фонд ТИТАН предназначен для тех инвесторов, которые предпочитают сбалансированное сочетание риска и потенциала инвестиций. Средства фонда могут быть инвестированы в акции и облигации российских предприятий, а также государственные и субфедеральные облигации. Распределение активов фонда между акциями и облигациями обеспечивает большой потенциал инвестиций, чем у фондов облигаций, при рисках существенно меньших, чем у фондов акций. Гибкая инвестиционная декларация фонда позволяет варьировать соотношение акций и облигаций в портфеле, что дает управляющему дополнительные возможности для регулирования соотношения риска и доходности в зависимости от рыночной ситуации.

## Наши действия

На прошлой неделе в портфеле фонда «Титан» мы продолжили фиксировать прибыль по акциям Полиметалла. Других существенных изменений на фоне снижения активности рынка не производилось. Суммарная доля акций в активах фонда на конец прошлой недели составила 67,82%.

Стоимость чистых активов фонда за неделю выросла на 2,4%.

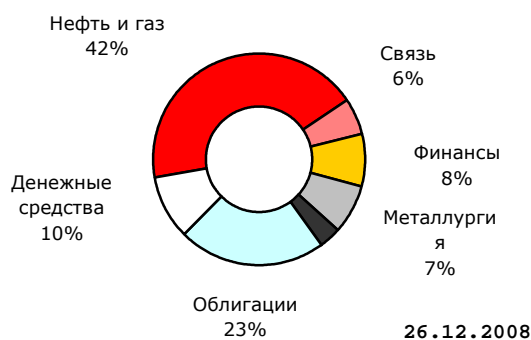
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом смешанного индекса СВONDS/ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс СВONDS/ММВБ
19.12.2008	162.6	2549	1165.47	
26.12.2008	<b>166.4</b>	<b>2539</b>	<b>1198.13</b>	
Изменение	(+ 2.4%)	(- 0.4%)	(+ 2.8%)	(+ 1.0%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>68.65</b>	<b>67.82</b>
Банк ВТБ, ао	2.07	2.17
Газпром нефть, ао	1.96	1.90
ГАЗПРОМ, ао	11.25	11.17
ЛУКОЙЛ, ао	11.39	11.64
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.51	0.44
Мобильные ТелеСистемы, ао	5.05	5.00
НОВАТЭК, ао	2.49	2.39
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	1.68	1.59
Полиметалл, ао	2.88	2.60
Полус Золото, ао	2.13	2.37
Роснефть НК, ао	11.12	11.93
РусГидро, ао	2.03	1.78
Сбербанк России, ао	5.52	5.68
Северо-Западный Телеком, ап	0.55	0.55
Северсталь, ао	0.49	0.46
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2.47	2.23
Уралкалий, ао	1.45	1.72
Уфа нефтехим, ао	0.88	0.80
Уфа нефтехим, ап вып.2	0.53	0.52
Уфа оргсинтез, ао	1.30	0.00
Уфа оргсинтез, ап	0.91	0.88
<b>Облигации российских хозяйственных обществ</b>	<b>23.32</b>	<b>22.55</b>
Амурметалл, з	1.75	0.76
ВТБ 24, з	5.93	5.80
ГАЗ-финанс, 1	6.95	7.35
Трансмашхолдинг, 2	8.62	8.58
Эйрюнион, 1	0.06	0.06
<b>Денежные средства</b>	<b>8.03</b>	<b>9.63</b>

# Открытый фонд акций «Стоик»

Стратегия агрессивная

Классический подход к управлению

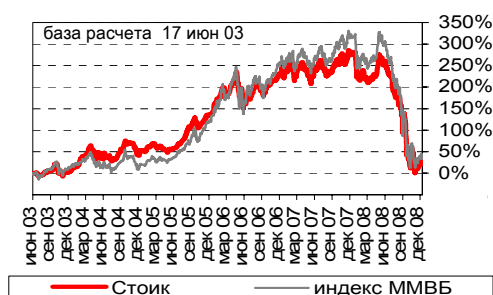
Фонд **СТОИК** предназначен для тех инвесторов, которые готовы ради большего потенциала инвестиций взять на себя определенные риски. Основным объектом инвестирования средств фонда являются акции российских акционерных обществ. Рыночная стоимость акций подвержена значительным колебаниям, так как зависит от всех факторов, влияющих на перспективы предприятия-эмитента (от производственных и финансовых показателей деятельности компании до политической и экономической ситуации в стране и мире). Однако в долгосрочной перспективе именно акции могут принести наибольший доход среди всех финансовых инструментов. Часть активов фонда «Стоик» может быть инвестирована в государственные, региональные и корпоративные облигации, что позволяет снизить риски фонда в случае ухудшения рыночной ситуации.

## Наши действия

На прошлой неделе в портфеле фонда «Стоик» мы продолжили фиксировать прибыль по акциям Полиметалла. Других существенных изменений на фоне снижения активности рынка не производилось. Суммарная доля акций в активах фонда несколько снизилась и составила на конец прошлой недели 93,99%.

Стоимость чистых активов за неделю выросла на 2,6%.

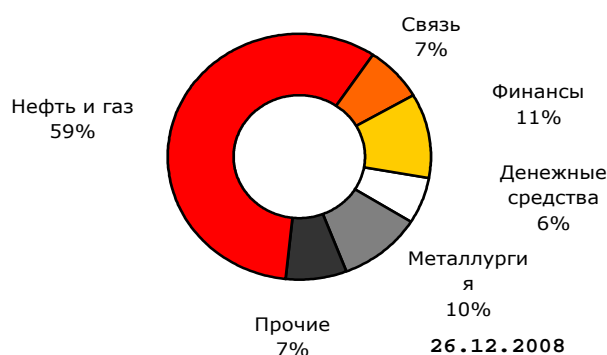
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
19.12.2008	216.0	3602	1189.80	612
26.12.2008	221.6	3588	1241.33	609
Изменение	(+ 2.6%)	(- 0.4%)	(+ 4.3%)	(- 0.6%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>95.78</b>	<b>93.99</b>
Банк ВТБ, ао	2.33	2.40
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	1.38	1.38
Газпром нефть, ао	5.44	5.18
ГАЗПРОМ, ао	14.05	13.72
ЛУКОЙЛ, ао	15.16	15.24
Мобильные ТелеСистемы, ао	7.31	7.13
Нижнекамскнефтехим, ао	0.40	0.00
НОВАТЭК, ао	3.82	3.61
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.64	2.46
Полиметалл, ао	4.27	4.11
Полюс Золото, ао	2.87	3.15
Роснефть НК, ао	14.11	14.90
РусГидро, ао	3.04	2.62
Сбербанк России, ао	8.69	8.80
Северсталь, ао	0.73	0.69
Татнефть им. В.Д.Шашина, ао	3.41	3.03
Уралкалий, ао	2.17	2.53
Уфанефтехим, ао	0.79	0.71
Уфанефтехим, ап вып.1		
Уфанефтехим, ап вып.2	0.48	0.46
Уфаоргсинтез, ао	0.73	
Уфаоргсинтез, ап	1.04	1.00
Южный Кузбасс, ао	0.92	0.89
<b>Денежные средства</b>	<b>4.22</b>	<b>6.01</b>

# ОТКРЫТЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК-НЕФТЬ И ГАЗ»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК–Нефть и Газ** являются акции предприятий, осуществляющих добычу, переработку и транспортировку нефти и газа. Привлекательность нефтегазовой отрасли обусловлена её стратегическим значением для динамичного развития российской экономики. Именно в этой отрасли работают самые крупные и известные российские корпорации (Газпром, Лукойл, Роснефть и др.)

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Нефть и Газ» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК–Нефть и Газ» началось 22 июня и завершилось 28 июня 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
19.12.2008	14.8	576	396.99
26.12.2008	15.4	575	408.20
Изменение	(+ 3.9%)	(- 0.2%)	(+ 2.8%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>99.44</b>	<b>98.05</b>
Башнефть, ао	1.46	1.43
Башнефть, ап	0.35	0.34
Газпром нефть, ао	12.01	11.44
ГАЗПРОМ, ао	12.31	12.04
ЛУКОЙЛ, ао	14.69	14.78
Нижнекамскнефтехим, ао	2.17	2.98
НОВАТЭК, ао	8.15	7.70
Роснефть НК, ао	14.83	15.67
Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0.01	0.00
Сургутнефтегаз, ао	11.64	11.69
Сургутнефтегаз, ап	2.84	2.68
Татнефть им. В.Д. Шашина, ао	11.74	10.45
Татнефть им. В.Д. Шашина, ап	2.84	2.69
Уфа нефтехим, ао	0.95	0.85
Уфа нефтехим, ап вып.1	0.01	0.01
Уфа нефтехим, ап вып.2	3.45	3.28
<b>Денежные средства</b>	<b>0.56</b>	<b>1.95</b>



# Открытый фонд акций «Стоик – Телекоммуникации»

## Стратегия агрессивная

Концентрированный подход к управлению Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Телекоммуникации** являются акции компаний связи. Инвестиционная привлекательность отрасли обусловлена ожидаемыми высокими темпами развития как проводной, так и мобильной связи. При этом телекоммуникации это – один из тех секторов российской экономики, с помощью которых Россия может составить конкуренцию другим странам в развитии сферы высоких технологий. Одним из катализаторов для развития отрасли может послужить планируемая реорганизация холдинга Связьинвест. Примеры предприятий отрасли - Ростелеком, МТС, Северо-Западный Телеком.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Телекоммуникации» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Телекоммуникации» началось 22 июня и завершилось 28 июня 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
19.12.2008	5.5	427	253.71
26.12.2008	5.7	426	262.92
Изменение	(+ 3.6%)	(- 0.2%)	(+ 3.6%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>93.29</b>	<b>89.18</b>
АФК Система, ао	6.01	5.47
ВолгаТелеком, ао	5.38	4.97
ВолгаТелеком, ап	3.05	2.91
Вымпелком, ао	8.32	7.35
Дальсвязь, ао	1.10	1.04
Дальсвязь, ап	4.08	3.91
Мобильные ТелеСистемы, ао	15.36	15.11
РБК Информационные Системы, ао	2.46	2.76
Ростелеком, ао	8.70	8.34
Ростелеком, ап	9.11	8.59
Северо-Западный Телеком, ао	1.54	1.47
Северо-Западный Телеком, ап	6.89	6.82
Сибирьтелеком, ао	1.64	1.55
Сибирьтелеком, ап	4.47	4.38
Таттелеком, ао	1.03	1.00
Уралсвязьинформ, ао	7.17	6.87
Уралсвязьинформ, ап	2.23	2.16
Центральная телекоммуникационная компания, ао	1.38	1.26
Центральная телекоммуникационная компания, ап	1.26	1.23
Южная телекоммуникационная компания, ао	1.21	1.12
Южная телекоммуникационная компания, ап	0.89	0.86
<b>Денежные средства</b>	<b>6.71</b>	<b>10.82</b>

# Открытый фонд акций «Стоик-Металлургия и Машиностроение»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Металлургия и Машиностроение** являются акции металлургических комбинатов, горнорудных компаний, трубных заводов, машиностроительных заводов. Металлургия и машиностроение являются ведущими отраслями российской промышленности. Машиностроение, дающее 12% экспорта России, занимает по этому показателю 2-ое место после ТЭК. Машиностроение включает в себя более 3300 только крупных и средних предприятий. О масштабах российской металлургии говорят следующие цифры: РФ занимает 1-е место в мире по производству никеля, 2-е по производству алюминия, 3-е по разведанным запасам золота.

Примеры предприятий отрасли – ГКМ Норильский Никель, Северсталь, Полюс Золото, Мечел, ТМК, Автоваз, Силовые Машины, Туламашзавод.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК–Металлургия и Машиностроение» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» началось 26 и завершилось 28 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
19.12.2008	4.1	409	206.12
26.12.2008	4.2	408	210.97
Изменение	(+ 2.7%)	(- 0.2%)	(+ 2.4%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>93.68</b>	<b>90.96</b>
Автоваз, ао	0.98	1.17
Автоваз, ап	1.91	1.92
Ашинский металлургический завод, ао	5.86	5.70
Белон, ао	2.01	1.95
ГАЗ, ао	3.45	3.38
ГМК Норильский никель, ао	13.05	14.29
КАМАЗ, ао	7.88	7.26
Корпорация ИРКУТ, ао	1.94	2.20
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	5.92	5.07
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	12.52	11.81
Объединенные машиностроительные заводы, ао	1.97	1.91
Полиметалл, ао	4.66	2.95
Полюс Золото, ао	3.00	3.33
Распадская, ао	0.15	0.15
Северсталь, ао	6.62	6.31
Силовые машины, ао	5.12	4.98
Соллерс, ао	3.43	3.49
Трубная металлургическая компания, ао	2.60	2.78
УАЗ, ао	3.82	3.72
Южный Кузбасс, ао	6.78	6.59
<b>Денежные средства</b>	<b>6.32</b>	<b>9.04</b>

# Открытый фонд акций «Стоик-Электроэнергетика»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Электроэнергетика** акции компаний, осуществляющих производство, сбыт и передачу электрической энергии. Проходящая в настоящее время реформа электроэнергетики, предполагающая постепенную либерализацию оптового и розничного рынка электроэнергии, будет способствовать развитию конкуренции и заставит предприятия отрасли развивать современные технологии, более эффективно использовать топливо, точнее планировать производственную деятельность, что будет стимулировать рост прибыли энергетических компаний и положительно скажется на котировках их акций.

Примеры предприятий отрасли – Мосэнерго, Иркутскэнерго, ГидроОГК, ОГК-3, ОГК-5, магистральные сетевые компании.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК-Электроэнергетика» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Электроэнергетика» началось 26 и завершилось 29 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
19.12.2008	4.1	286	366.69
26.12.2008	4.1	286	365.13
Изменение	(+ 1.9%)	(+ 0.0%)	(- 0.4%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>85.30</b>	<b>78.27</b>
Иркутскэнерго, ао	2.12	1.96
МОЭСК, ао	13.12	12.51
Московская теплосетевая компания, ао	3.90	4.06
Мосэнерго, ао	7.22	6.82
Мосэнергосбыт, ао	2.53	2.14
ОГК-1, ао	5.42	4.18
ОГК-2, ао	3.41	3.42
ОГК-3, ао	1.35	1.50
ОГК-5, ао	10.55	10.11
РусГидро, ао	13.79	12.11
ТГК-5, ао	2.60	2.49
ТГК-9, ао	1.60	1.32
ФСК ЕЭС, ао	17.70	15.66
<b>Денежные средства</b>	<b>14.70</b>	<b>21.73</b>



# ОТКРЫТЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК-ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР»

## Стратегия агрессивная

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ОПИФ акций **СТОИК-Потребительский сектор** являются акции компаний, производящих потребительские товары, и акции российских банков. Одна из основных отличительных особенностей этих компаний с точки зрения инвестора – это ориентация на внутренний спрос и, как следствие, низкая зависимость финансовых результатов и рыночной капитализации эмитентов от конъюнктуры высоковолатильных внешних сырьевых рынков. При этом продолжающийся «потребительский бум» будет способствовать дальнейшему росту финансовых показателей компаний розничной торговли и банков и, соответственно, росту котировок их акций. Примеры предприятий – Сбербанк, ВТБ, Магнит, Седьмой континент, Балтика, Лебедянский.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «СТОИК-Потребительский сектор» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

Формирование открытого паевого инвестиционного фонда акций «СТОИК-Потребительский сектор» началось 26 и завершилось 28 ноября 2007 года.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.
19.12.2008	5.9	382	326.62
26.12.2008	6.2	381	348.56
Изменение	(+ 6.6%)	(- 0.3%)	(+ 6.7%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>95.53</b>	<b>94.28</b>
Балтика, ао	6.15	6.39
Балтика, ап	5.44	5.60
Банк Возрождение, ао	8.55	8.65
Банк ВТБ, ао	14.40	15.88
Банк Москвы, ао	8.95	9.04
ВЕРОФАРМ, ао вып.2	10.53	11.28
ВБД Продукты Питания, ао	0.12	0.12
Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0.96	1.06
ДИКСИ Групп, ао	0.81	1.28
КАЛИНА Концерн, ао	0.86	0.93
Лебедянский, ао	14.06	6.22
Магнит, ао	9.88	11.91
Прогресс Капитал, ао		
Сбербанк России, ао	11.78	12.79
Сбербанк России, ап	2.20	2.24
Седьмой Континент, ао	0.85	0.89
<b>Денежные средства</b>	<b>4.47</b>	<b>5.72</b>



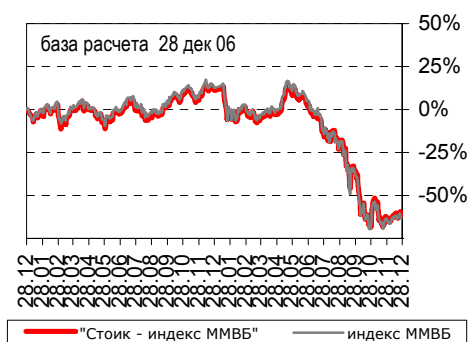
# ОТКРЫТЫЙ ИНДЕКСНЫЙ ФОНД «СТОИК – ИНДЕКС ММВБ»

Стратегия агрессивная

Индексный подход к управлению

Стоик - ИНДЕКС ММВБ - открытый индексный паевой инвестиционный фонд (ОИПИФ). Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции компаний, входящих в Индекс ММВБ. Данный фонд предназначен для инвесторов, уверенных в потенциале российской экономики и готовых инвестировать средства в акции самых крупных и надежных российских компаний. Результаты индексных фондов стремятся к результатам соответствующего индекса, на который ориентированы вложения фонда. Индексные фонды наименее зависимы от действий управляющей компании.

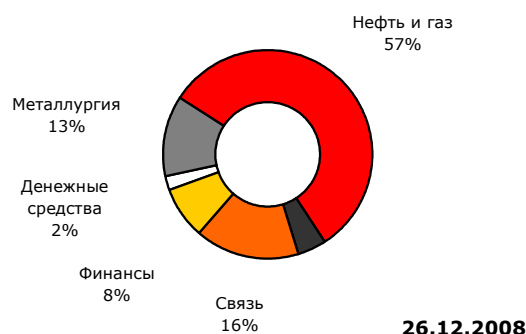
## Прирост стоимости пая в сравнении с приростом индекса ММВБ



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс ММВБ
19.12.2008	58.0	1080	366.36	612
26.12.2008	57.3	1072	383.39	609
Изменение	(- 1.2%)	(- 0.7%)	(+ 4.7%)	(- 0.6%)

## Структура портфеля фонда



Наименование	19.12.2008	26.12.2008
<b>Акция</b>	<b>97.74</b>	<b>97.77</b>
Аэрофлот, ао	0.50	0.45
Банк ВТБ, ао	3.15	3.25
ВолгаТелеком, ао	0.07	0.06
Газпром нефть, ао	1.36	1.28
ГАЗПРОМ, ао	13.18	12.89
ГМК Норильский никель, ао	4.21	4.57
ЛУКОЙЛ, ао	16.29	16.37
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	0.60	0.53
Мобильные ТелеСистемы, ао	2.21	2.14
Мосэнерго, ао	0.30	0.29
НОВАТЭК, ао	3.95	3.75
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	2.16	2.00
ОГК-3, ао	0.07	0.08
ОГК-5, ао	0.42	0.40
Полиметалл, ао	0.77	0.89
Полюс Золото, ао	3.40	3.76
Распадская, ао	0.30	0.30
РБК Информационные Системы, ао	0.05	0.06
Роснефть НК, ао	10.07	10.66
Ростелеком, ао	2.23	2.12
РусГидро, ао	4.29	3.68
Сбербанк России, ао	12.30	12.49
Сбербанк России, ап	0.52	0.51
Северсталь, ао	0.52	0.50
Сургутнефтегаз, ао	6.37	6.38
Сургутнефтегаз, ап	1.71	1.57
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	3.59	3.21
Транснефть АК, ап	0.60	0.59
Уралкалий, ао	2.37	2.78
Уралсвязьинформ, ао	0.20	0.19
<b>Денежные средства</b>	<b>2.26</b>	<b>2.23</b>

# Интервальный фонд акций «Оплот»

## Стратегия перспективных инвестиций Классический подход к управлению

ИПИФ ОПЛОТ - интервальный паевой инвестиционный фонд акций – для инвесторов, наиболее склонных к риску и готовых к долгосрочным вложениям в расчете на перспективу. Основным объектом инвестиций фонда являются акции средних и небольших предприятий, не обладающих на данный момент высокой капитализацией (так называемые акции «второго» эшелона), но относящихся к динамично развивающимся отраслям экономики, демонстрирующим потенциал роста, улучшение финансовых показателей, увеличение доли рынка. Поиск, полномасштабный и всесторонний анализ подобных перспективных ценных бумаг, недооцененных фондовым рынком, и приобретение их в состав активов фонда – основная задача управляющей компании.

## Структура портфеля фонда



## Динамика показателей фонда на фоне динамики рынка

	СЧА, млн. руб.	Число пайщиков	Стоимость пая, руб.	Индекс РТС
28.11.2008	124.9	665	783.29	658
29.12.2008	91.4	665	573.29	643
Изменение	(- 26.8%)	(+ 0.0%)	(- 26.8%)	(- 2.3%)

## Структура портфеля фонда

Акция	Наименование	28.11.2008 92.96	29.12.2008 57.76
	Авиакомпания "ЮТэйр", ао	0.11	0.10
	Акрон, ао	2.23	2.16
	Аммофос, ао	6.68	1.14
	АФК Система, ао	0.63	0.52
	Ашинский металлургический завод, ао	2.11	1.52
	Банк Возрождение, ао	0.49	0.38
	Башкирнефтепродукт, ао	5.10	2.16
	Вимм-Билье-Данн Продукты Питания, ао	0.27	0.28
	Воронежское акционерное самолетостроительное общество,	0.79	0.38
	Воронежское акционерное самолетостроительное общество,	1.59	0.85
	ГАЗ, ао	0.18	0.19
	Газпром нефть, ао	1.36	2.32
	ГАЗПРОМ, ао	4.72	2.39
	Главмосстрой ХК, ао	3.94	0.63
	Дальневосточная энергетическая компания, ао	0.01	
	ДИКСИ Групп, ао	0.31	0.31
	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.60	0.48
	КАМАЗ, ао	0.51	0.38
	Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.39	0.39
	Корпорация ИРКУТ, ао	0.01	0.01
	ЛУКОЙЛ, ао	2.38	2.59
	Магнит, ао	0.91	1.12
	Магнитогорский металлургический комбинат, ао		0.87
	Мечел, ао	0.36	0.32
	Мобильные ТелеСистемы, ао	0.43	0.43
	Нижнекамскнефтехим, ао	2.11	1.91
	Нижнекамскнефтехим, ап	4.69	2.69
	НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	4.54	2.11
	НОВАТЭК, ао	0.61	0.49
	Новороссийский морской торговый порт, ао	0.60	1.03
	Новороссийское морское пароходство, ап	0.99	1.35
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.62	0.59
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап		
	Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап2	1.76	1.67
	НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ, ао	0.09	0.09
	ОГК-2, ао	0.19	0.19
	Орскнефтеоргсинтез, ап	2.82	2.68
	Полиметалл, ао	2.01	
	Полюс Золото, ао	1.24	
	Роснефтегаз, ао	1.13	1.40
	Роснефть НК, ао	3.87	
	Русгидро, ао		2.23
	Сбербанк России, ао	2.84	2.52
	Северсталь, ао	0.71	1.44
	Сибирьтелеком, ао	0.56	0.45
	Силовые машины, ао	2.39	1.61
	Сильвинит, ао	3.41	1.86
	Соллерс, ао	0.18	0.15
	Сургутнефтегаз, ап	0.44	
	Татнефть им. В.Д.Шашина, ап	0.73	0.66
	Уралкалий, ао	1.64	
	Уралсвязьинформ, ао	0.79	0.68
	Уфанефтехим, ап вып.1		0.04
	Уфанефтехим, ап вып.2	2.08	2.86
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.82	0.49
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	1.20	0.27
	Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.01	
	ФСК ЕЭС, ао	2.50	1.79
	Челябинский цинковый завод, ао	0.33	0.38
	Южный Кузбасс, ао	2.19	1.53
	Южуралникель Комбинат, ао	5.77	0.65
	<b>Денежные средства</b>	<b>7.04</b>	<b>11.65</b>



# Интервальный фонд акций «Оплот-Металлургия»

## Стратегия перспективных инвестиций Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ИПИФ акций «ОПЛОТ–Металлургия» являются акции металлургических комбинатов, горнорудных компаний и трубных заводов. Металлургия – важная и успешно развивающаяся отрасль в экономике РФ. Россия занимает первое место в мире по производству никеля и второе по производству алюминия, третье место по разведанным запасам золота. Существенным потенциалом для роста обладает трубная промышленность, важным фактором развития которой является стратегически важное значение трубопроводного транспорта в российской экономике.

Примеры предприятий отрасли – ГКМ Норильский Никель, Северсталь, Магнитогорский Металлургический комбинат, Мечел, Трубная Металлургическая компания.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «ОПЛОТ–Металлургия» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн.	Число	Стоимость
28.11.2008	7.69	89	390.26
29.12.2008	8.37	89	424.51
Изменение	(+ 8.8%)	(+ 0.0%)	(+ 8.8%)

## Структура портфеля фонда

Наименование	28.11.2008	29.12.2008
Акция	87.24	83.31
Ашинский металлургический завод, ао	4.27	3.04
Белоц, ао	1.38	1.29
ГМК Норильский никель, ао	10.22	12.06
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	12.73	11.99
Мечел, ао	4.49	3.95
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	8.05	9.83
Полиметалл, ао	10.71	7.76
Полус Золото, ао	12.61	7.85
Распадская, ао	0.73	6.26
Северсталь, ао	12.83	11.34
Трубная металлургическая компания, ао	1.61	2.26
Челябинский цинковый завод, ао	0.98	1.10
Южный Кузбасс, ао	6.64	4.58
<b>Денежные средства</b>	<b>12.76</b>	<b>18.22</b>



# Интервальный фонд акций «Оплот-Электроэнергетика»

## Стратегия перспективных инвестиций

### Концентрированный подход к управлению

Основным объектом инвестирования для ИПИФ акций «ОПЛОТ-Электроэнергетика» являются акции энергетических компаний. Российская энергетика – важная составляющая топливно-энергетического комплекса и одна из базовых отраслей современной экономики – находится на стадии активного реформирования и привлекает все новых инвесторов.

Примеры предприятий отрасли – Мосэнерго, Иркутскэнерго, ГидроОГК, ОГК-3, межрегиональные распределительные сетевые компании.

Зависимость от конъюнктуры отдельно взятой отрасли существенно увеличивает уровень риска, поэтому паи фонда «ОПЛОТ-Электроэнергетика» мы рекомендуем в первую очередь опытным инвесторам, имеющим собственное представление о привлекательности отдельных отраслей экономики.

## Динамика показателей фонда

	СЧА, млн.	Число	Стоимость
<b>28.11.2008</b>	<b>3.98</b>	<b>94</b>	<b>237.16</b>
<b>29.12.2008</b>	<b>4.63</b>	<b>94</b>	<b>275.55</b>
<b>Изменение</b>	<b>(+ 16.2%)</b>	<b>(+ 0.0%)</b>	<b>(+ 16.2%)</b>

## Структура портфеля фонда

Наименование	28.11.2008	29.12.2008
<b>Акция</b>	<b>81.01</b>	<b>75.62</b>
Волгоградэнергобыт, ао	3.15	3.35
Дагестанская энергосбытовая компания, ао	1.91	0.24
Иркутскэнерго, ао	9.82	0.00
Кубаньэнерго, ао	1.04	0.79
МОЭСК доп. 1, ао	6.42	0.00
МОЭСК, ао	5.29	12.01
Мосэнергобыт, ао	2.13	1.99
МРСК Волги, ао	3.58	4.88
МРСК Северного Кавказа, ао	0.87	0.76
МРСК Северо-Запад, ао	2.63	3.47
МРСК Сибири, ао	1.81	1.57
МРСК Урала, ао	0.75	0.86
МРСК Центра, ао	8.51	9.66
ОГК-2, ао	1.06	1.15
ОГК-4, ао	4.48	5.43
Омская энергобытовая компания, ао	0.93	0.99
РусГидро, ао	9.34	11.84
Свердловэнергобыт, ао	0.48	0.51
ТГК-14, ао	4.70	3.71
ТГК-5, ао	2.98	2.26
ТГК-6, ао	2.43	2.15
ФСК ЕЭС, ао	6.68	7.99
<b>Денежные средства</b>	<b>18.99</b>	<b>24.38</b>



# Контакты

Адреса пунктов продаж	Время работы	Контакты
<b>Собственные офисы УК БФА</b> (В этих офисах можно совершать операции с паями ВСЕХ фондов УК БФА)		
1 Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25	пн.-пт.: 10.00-20.00, суб.: 11.00-16.00	(812) 334-9958 579-7114, 272-7818
2 Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5	пн.-пт.: 10.00-20.00,	(812) 334-9887
3 Санкт-Петербург, ул. Савушкина, д. 126, лит. А (доп. офис Банка БФА в т/ц «Атлантик-Сити»)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 458-5345
4 Санкт-Петербург, В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (доп. офис Банка БФА)	пн.-пт.: 10.00-19.00	(812) 611-0079
5 Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 34 (3-й этаж)	пн.-пт.: 09.30-18.00	(812) 334-97-89

## ОАО Банк ВТБ

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО ВТБ 24

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО Банк ВТБ Северо-Запад (ранее ОАО ПСБ)

агент по приобретению, погашению и обмену паев фондов "Финансист", "Титан", "Стоик"

## ОАО Балтинвестбанк

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО Кон-Траст

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ОАО «ФС «Квадрат» (ранее ОАО Фонд Берлек)

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")

## ООО «Инвестиционная компания «СМ.арт» (ранее ООО «Капитал-Финанс»)

агент по приобретению, погашению и обмену паев ВСЕХ фондов УК БФА (кроме ИПИФ "Оплот")