



Обзор ситуации на рынках

Ключевые индексы Европы и США завершили ноябрь ростом. Несмотря на опасения за перспективы мировой экономики и сокращение долларовой эмиссии со стороны ФРС США, инвесторы находят поводы для оптимизма. Экономика США демонстрирует уверенный рост, который хотя и замедлится в ближайшие кварталы, но должен остаться умеренным в 2015 году. В Европе все надежды возложены на меры европейского центробанка. Регулятор, наравне с покупкой обеспеченных активами ценных бумаг, рассматривает вариант выкупа гособлигаций по аналогии с программами ФРС США. Таким образом, инвесторы здесь могут быть уверены в поддержании комфортных условий на финансовых рынках еврозоны.

Российские фондовые индексы завершили месяц разнонаправленно. Индекс ММВБ укрепился более чем на 3%, достигнув величины в 1533,49 пункта, поскольку ослабление рубля поддерживает котировки экспортоориентированных корпораций, а «долларовый» индекс РТС, напротив, просел до уровней 2009 года в связи с девальвацией национальной валюты.

Основными событиями ноября стали заявления ЦБ РФ об изменении политики курсообразования, а также саммит ОПЕК, организации стран-экспортеров нефти.

Банк России 10 ноября 2014 года отменил механизм курсовой политики, основанный на интервале допустимых значений стоимости бивалютной корзины и проведении валютных интервенций при приближении курса рубля к его границам и выходе за них. Регулятор считает, что формирование курса рубля под влиянием рыночных факторов должно обеспечить ценовую стабильность. При этом ЦБ РФ отметил, что валютные интервенции будут осуществлены в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

По итогам заседания ОПЕК члены организации решили не понижать квоты на добычу нефти с целью вытеснения с рынка конкурентов, производителей сланцевой нефти. Нефть Brent не замедлила отреагировать на данное событие обвалом стоимости ниже \$72 за баррель. Предположительно, цена может продержаться в диапазоне \$65-70 за баррель достаточно долго, и этого времени должно хватить на то, чтобы многие проекты по добыче сланцевой нефти в США закрылись. С другой стороны, сохранение низкой стоимости нефти довольно продолжительное время в итоге может сильно "раскачать" российскую экономику. Инвесторы могут расценить данный сигнал не иначе как окончание периода ралли российских индексов, поэтому в обозримом будущем мы можем увидеть, в том числе, и негативную динамику котировок российских акций. Российский рубль в ближайшее время также ожидает дальнейшее ослабление и высокая волатильность.

Учитывая, что в декабре спрос на валюту вырастет в связи с крупными выплатами внешнего долга (33 млрд долл.), а позитивные изменения конъюнктуры рынка нефти маловероятны, поддержку курсу рубля можно ожидать только от ЦБ РФ. Ключевым же фактором в данном вопросе остается то, при каком уровне курса рубля регулятор увидит риски "финансовой стабильности" и какие дополнительные меры для стабилизации предпримет в первую очередь - дальнейшее сокращение рублевой ликвидности, валютные интервенции или изменение ставки.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «ФИНАНСИСТ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – КОНСЕРВАТИВНАЯ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ - ОБЛИГАЦИИ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	98,50	99,83
Лента, З	14,49	14,77
МКБ, БО-10	15,50	15,87
Группа компаний «Пионер», 01	15,61	15,19
Татфондбанк БО-08	12,33	12,75
Газпромбанк, БО-10	14,56	14,80
ОКЕЙ, БО-04	9,19	9,16
ОКЕЙ, 02	3,11	3,15
Санкт-Пет.Телеком ОАО обл. 07	13,71	14,12
Денежные средства*	1,50	0,17

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре структура фонда не претерпела существенных изменений. С начала года ЦБ РФ поднял ключевую ставку с 5,5 до 9,5%, что значительно увеличило доходность по облигациям. Из-за роста доходности по всем бумагам (одновременно с ростом волатильности) снижается ликвидность вторичного долгового рынка, находящегося под давлением геополитических рисков. Тем не менее, мы сохраняем позиции в коротких облигациях 2-3 эшелонов с высокими ставками купона и крепким кредитным качеством.

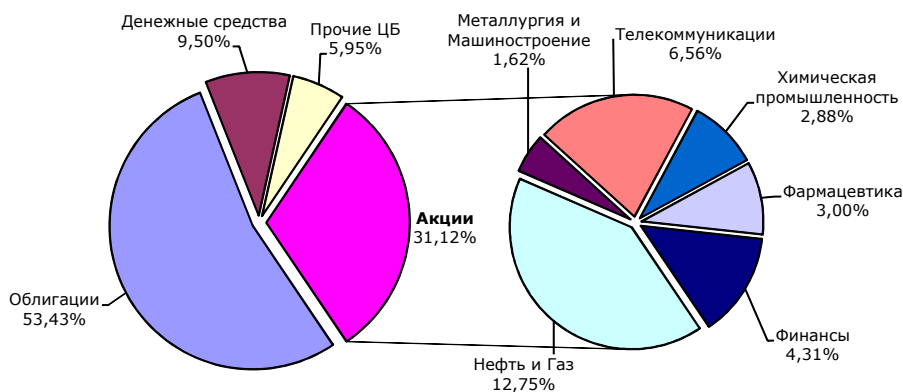
НА 28.11.2014:

- СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ составляет 23.018 млн. руб.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «ТИТАН»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – СБАЛАНСИРОВАННАЯ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ - АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	47,30	47,25
Росбанк АКБ, БО-6	14,65	14,71
Группа компаний «Пионер», 01	11,86	11,97
Санкт-Пет.Телеком ОАО обл. 07	4,90	4,88
Газпромбанк, БО-10	10,65	10,47
ОКЕЙ,02	0,88	0,86
ВТБ БО-07	4,37	4,35
Облигации федеральных займов		6,18
Россия, 26206		1,65
Россия, 25080		4,53
Акции	29,94	31,12
Трубная металлургическая компания, ао	2,10	1,62
НОВАТЭК, ао	2,48	2,57
МегаФон, ао	1,08	1,07
YANDEX	4,01	4,15
MANNKIND CORPORATION	2,69	3,00
SILVER SPRING NETWORKS INC	1,65	1,34
STERICYCLE INC	2,59	2,88
UNICREDIT SPA	3,85	4,31
Сургутнефтегаз, ап	3,59	4,15
Газпром нефть, ао	2,68	2,76
Газпром, ао	3,23	3,26
Прочие ЦБ	6,59	5,95
EURASIA DRILLING CO LTD	3,14	2,47
MAIL RU GROUP LTD	2,11	2,20
MEGAFON OJSC	1,33	1,28
Денежные средства*	16,17	9,50

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

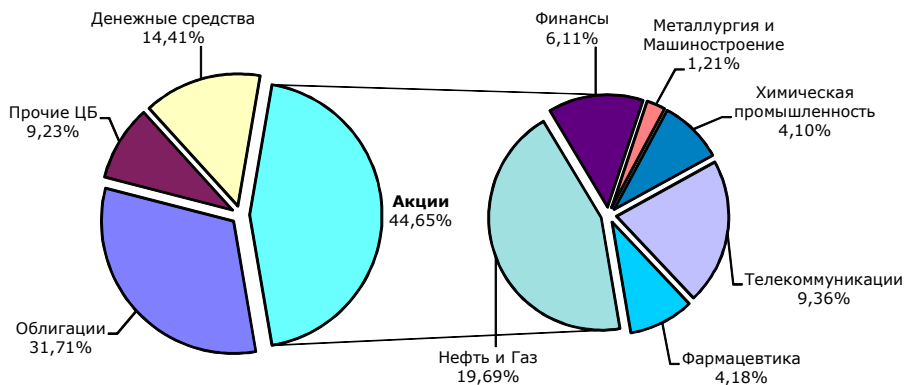
За отчетный период значительных изменений ни в консервативной (облигационной), ни в агрессивной (акции и депозитарные расписки) частях портфеля фонда не произошло. Рост котировок ценных бумаг стал отражением главным образом переоценки акций компаний-экспортеров, получающих выручку в валюте, а также переоценки акций и депозитарных расписок иностранных и отечественных эмитентов, номинированных в долларах США и евро. Кроме этого в ноябре нами принято решение поддерживать ликвидность портфеля через позицию «кэш»-ОФЗ 26260 (до 2%) и ОФЗ 25080 (до 5%) на краткосрочном отрезке. Именно поэтому доля денежных средств на конец месяца заметно сокращена: с 16,17% от общей стоимости активов фонда до 9,50%.

НА 28.11.2014:

- СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ составляет 58.364 млн. руб.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ – АКЦИИ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	28,70	28,44
ФСК ЕЭС, 21	10,17	10,02
Россельхозбанк, 16	6,65	6,62
Росбанк АКБ, БО-6	4,29	4,32
ОКЕЙ, 02	3,33	3,27
Газпромбанк, БО-10	3,76	3,71
Группа компаний «Пионер», 01	0,50	0,51
Облигации федеральных займов		3,27
Россия, 26206	1,06	1,06
Россия, 25080		2,21
Акции	42,66	44,65
Сургутнефтегаз, ап	4,27	4,94
Трубная металлургическая компания, ао	1,57	1,21
НОВАТЭК, ао	4,04	4,21
STERICYCLE INC	3,67	4,10
Газпром нефть, ао	3,79	3,92
Газпром, ао	6,53	6,62
МегаФон, ао	1,55	1,53
YANDEX	5,75	5,97
Silver Spring Networks Inc	2,28	1,86
MANNKIND CORPORATION	3,75	4,18
UNICREDIT SPA	5,45	6,11
Прочие ЦБ	10,33	9,23
EURASIA DRILLING CO LTD	5,43	4,26
MEGAFON OJSC	1,90	1,83
MAIL RU GROUP LTD	3,01	3,14
Денежные средства*	18,31	14,41

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре в состав ценных бумаг фонда были включены два коротких выпуска облигаций федеральных займов: Россия, 26206 (на 1,06% от общей стоимости имущества фонда) и Россия, 25080 (2,21%). Данный шаг позволит поддерживать ликвидность портфеля на высоком уровне. Соответственно, удельный вес денежных средств на конец месяца сократился до 14,41%.

Серьезных количественных и качественных изменений в ценных бумагах других эмитентов, а именно в облигациях российских хозяйствующих субъектов, в акциях отечественных и зарубежных компаний, а также депозитарных расписках не произошло. Переоценка инвесторами стоимости российских акций на фоне ослабления рубля подталкивает индекс ММВБ наверх, поскольку выручку компании-экспортеры получают в валюте – привлекательность таких бумаг растет.

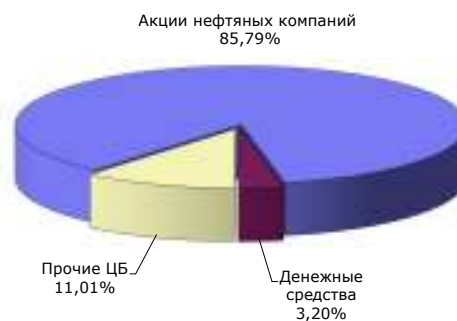
* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- **СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ** составляет 89.113 млн. руб.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК - НЕФТЬ И ГАЗ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ – АКЦИИ КОМПАНИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Акции	81,96	85,79
TALISMAN ENERGY INC	2,28	1,87
ROCKHOPPER EXPLORATION	3,38	3,75
C AND J Energy Services INC	1,87	1,62
Газпром, ао	14,37	14,78
Газпром нефть, ао	7,56	7,94
ЛУКОЙЛ, ао	14,88	16,49
НК Роснефть, ао	4,53	4,45
Башнефть, ао	1,50	1,53
Башнефть, ап	1,99	1,97
Сургутнефтегаз, ао	10,01	10,57
Сургутнефтегаз, ап	4,83	5,68
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	5,05	5,33
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	9,71	9,81
Прочие ЦБ	13,81	11,01
EURASIA DRILLING CO LTD	13,81	11,01
Денежные средства*	4,23	3,20

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

Выручка крупнейшей российской буровой компании Eurasia Drilling Company за 9 месяцев 2014 сократилась на 9,9% — до 2,37 миллиарда долл. по сравнению с годом ранее (с одновременным ростом капитальных затрат за тот же период времени). Как следствие, котировки депозитарных расписок компании на Лондонской бирже за ноябрь снизились с 25,07\$ до 18\$ за штуку. Несмотря на девальвацию рубля, удельный вес бумаг эмитента в портфеле фонда сократился до 11,01% от общей стоимости активов фонда. У ее же основного клиента, компании ЛУКОЙЛ, напротив, благодаря росту котировок акций компании за отчетный месяц на ММВБ на 8%, удельный вес увеличился более чем на 1,50%, достигнув 16,49%.

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- **СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ** составляет 8.546 млн. руб.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ВЫСОКИЕ ТЕХНОЛОГИИ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ – АКЦИИ КОМПАНИЙ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ ОТРАСЛИ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	11,45	11,89
Газпромбанк, БО-10	11,45	11,89
Акции	36,73	37,16
YANDEX	6,08	6,64
MTC, ao	5,18	5,36
Silver Spring Networks Inc	8,10	6,97
BLINKX	1,47	1,42
MANZ AG	3,88	4,27
Ростелеком, ao	3,65	3,82
Ростелеком, ап	3,27	3,37
МегаФон, ao	5,10	5,33
Прочие ЦБ	41,29	42,46
NOKIA CORP	13,11	15,02
EURASIA DRILLING CO LTD	11,22	9,29
UNITED MICROELECTRONICS CORP	2,61	2,96
MAIL RU GROUP LTD	5,28	5,80
TARENA INTERNATIONAL INC	9,06	9,38
Денежные средства*	10,53	8,49

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 6.319 млн. руб.

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре наибольшее влияние на стоимость одного пая фонда оказали котировки акций Silver Spring Networks Inc и котировки депозитарных расписок EURASIA DRILLING CO LTD. Из-за локального снижения интереса инвесторов к названным бумагам (а снижение стоимости компаний за месяц достигало более 25%), их удельные веса в структуре портфеля на конец месяца снизились на 1,13% от общей стоимости активов фонда и 1,93% соответственно. Опубликованная в ноябре финансовая отчетность компаний оказалась хуже ожидавшейся. Продолжавшееся в отчетном периоде укрепление доллара США по отношению к рублю, а котировки ценные бумаги обоих эмитентов в долларах, почти полностью нивелировало кратковременный негатив, отраженный в котировках ценных бумаг компаний на зарубежных площадках.

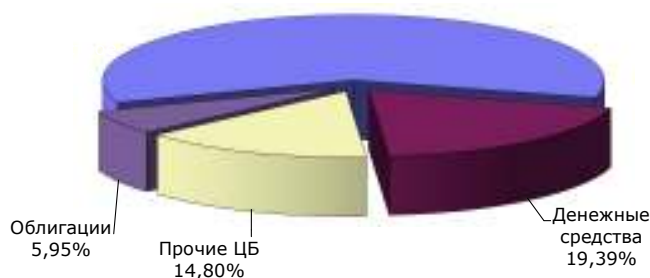
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК - МЕТАЛЛУРГИЯ И МАШИНОСТРОЕНИЕ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ – АКЦИИ КОМПАНИЙ ОТРАСЛИ МЕТАЛЛУРГИИ И МАШИНОСТРОЕНИЯ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	6,52	5,95
Газпромбанк, БО-10	6,52	5,95
Акции	66,49	59,86
JOY GLOBAL	6,81	6,41
KION GROUP AG	7,86	7,95
CONSTELLIUM N.V.	4,02	3,15
FORD MOTOR COMPANY		2,77
Алроса, ao	8,89	9,86
ММК, ao	2,47	2,85
НЛМК, ao	11,22	11,15
Северсталь, ao	13,14	7,07
Трубная металлургическая компания, ao	12,09	8,65
Прочие ЦБ	15,86	14,80
JSC MMC NORILSK NICKEL	15,86	14,80
Денежные средства*	11,13	19,39

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 6.234 млн. руб.

Акции компаний отраслей металлургии и машиностроения
59,86%**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

За отчетный период состав ценных бумаг фонда пополнился акциями американских автопроизводителей Ford Motor Company и GENERAL MOTORS. В виду устойчивого экономического роста США, а также снижения цен на нефть рост продаж автомобилей данных компаний имеют хороший потенциал. Удельный вес обыкновенных акций Алросы возрос в портфеле благодаря росту ценных бумаг компании за месяц более чем на 23%, удельный вес обыкновенных акций ТМК, напротив, снизился – котировки эмитента за месяц «похудели» на величину более 21%. По обыкновенным акциям Северстали, за 8 месяцев укрепившимися почти на 80%, принято решение зафиксировать доход, реализовав половину имевшихся акций. Как результат, в ноябре доля денежных средств увеличилась с 11,13% от стоимости активов фонда до 19,39%.

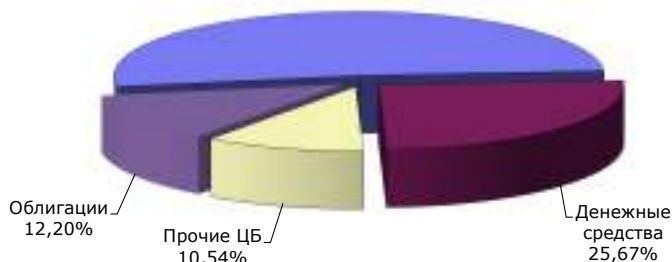
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК - ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ - АКЦИИ КОМПАНИЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	12,74	12,20
Газпромбанк, БО-10	12,74	12,20
Акции	56,92	51,59
Apricus Biosciences Inc	2,14	1,81
BIG YELLOW GROUP	1,50	1,71
STERICYCLE INC	3,57	3,87
Ligand Pharmaceuticals Inc	3,84	3,97
SILVER SPRING NETWORKS INC	7,85	6,23
MANZ AG	3,22	3,27
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	3,27	3,59
CREST NICHOLSON HLDGS PLC	3,05	3,42
ВЕРОФАРМ, ао	1,77	1,68
ДИКСИ Групп, ао	2,87	2,88
UNICREDIT SPA	7,46	8,12
Компания М.видео, ао	1,06	1,06
Магнит, ао	10,43	5,03
Группа Черкизово, ао	4,87	4,95
Прочие ЦБ	10,85	10,54
MAIL RU GROUP LTD	3,09	3,13
TARENA International Inc	7,76	7,41
Денежные средства*	19,49	25,67

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 6.983 млн. руб.

Акции компаний потребительского сектора
51,59%**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

Более других в ноябре в портфеле фонда менялись удельные веса двух эмитентов: американской компании SILVER SPRING NETWORKS INC и российской компании-ритейлера Магнит.

После публикации в начале ноября финансовой отчетности SILVER SPRING NETWORKS INC за 3 квартал 2014, ее результаты оказались хуже ожиданий инвесторов – на конец месяца котировки акций снизились на 25%. Одновременно с этим произошедшая в ноябре девальвация рубля на более чем 17% по отношению к доллару США способствовала снижению влияния локального снижения цен бумаг эмитента на американском рынке на его позиции в портфеле фонда.

По обыкновенным акциям Магнита, чьи котировки оказались на своих максимальных значениях за всю восьмилетнюю историю компании, нами принято решение зафиксировать прибыль путем реализации половины имеющихся бумаг.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СТОИК - ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ - АКЦИИ КОМПАНИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО СЕКТОРА.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации федеральных займов		6,84
Россия, 25080		6,84
Акции	73,21	76,29
DRAX GROUP PLC	7,97	8,88
GENERAL ELEC CO	14,33	15,64
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,86	5,53
SILVER SPRING NETWORKS INC	17,00	12,14
MANZ AG	11,18	11,76
ИНТЕР PAO ЭЭС, ао	8,67	8,18
ТГК-1, ао	9,20	9,42
Э.ОН Россия, ао		4,74
Прочие ЦБ	4,55	7,69
YINGLI GREEN ENERGY HLDG CO LTD	4,55	4,72
TRINA SOLAR LTD		2,97
Денежные средства*	22,24	9,18

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 2.899 млн. руб.

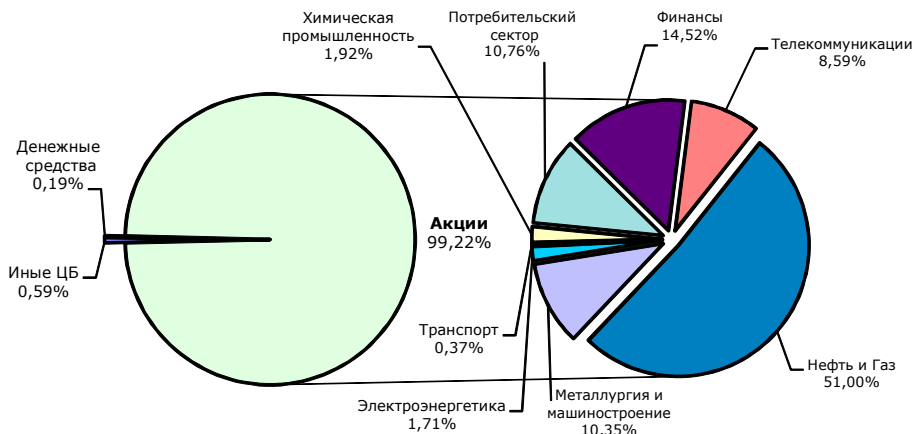
Акции электроэнергетических компаний
76,29%**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

Рост стоимости пая сдержали котировки акций американской SILVER SPRING NETWORKS INC. Опубликованная в ноябре финансовая отчетность компании за 9 месяцев года оказалась хуже ожиданий инвесторов. Как следствие, снижение спроса на ценные бумаги эмитента на американском рынке и заметное снижение удельного веса эмитента в портфеле фонда.

В отчетном периоде мы поддерживаем ликвидность портфеля через позицию «кэш»-ОФЗ 25080 на краткосрочном отрезке. Более чем двукратному снижению доли денежных средств в фонде способствовали также покупки обыкновенных акций Э.ОН Россия, по-прежнему привлекательных с точки зрения дивидендов, и депозитарных расписок китайской компании TRINA SOLAR LTD, крупнейшего производителя солнечных батарей.

ОТКРЫТЫЙ ИНДЕКСНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД «СТОИК - ИНДЕКС ММВБ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ – АГРЕССИВНАЯ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ: АКЦИИ КОМПАНИЙ, ВХОДЯЩИХ В ИНДЕКС ММВБ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Акции	95,57	99,22
НК Роснефть, ао	3,97	3,86
НЛМК, ао	0,67	0,72
НОВАТЭК, ао	5,33	5,49
Новороссийский морской торговый порт, ао	0,10	0,11
Ростелеком, ао	1,04	1,04
Ростелеком, ап	0,21	0,21
РусГидро, ао	0,89	0,77
Сбербанк России, ао	11,05	10,87
Сбербанк России, ап	0,71	0,60
Северсталь, ао	1,02	1,04
СОЛЛЕРС, ао	0,11	0,11
Сургутнефтегаз, ао	3,11	3,25
Сургутнефтегаз, ап	2,05	2,39
Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2,31	2,31
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	0,38	0,31
Транснефть АК, ап	2,02	2,51
Трубная металлургическая компания, ао	0,31	0,24
Уралкалий, ао	1,32	1,15
Банк Санкт-Петербург, ао	0,08	0,08
ФосАгро, ао	0,56	0,64
ФСК ЕЭС, ао	0,22	0,22
Россети, ао	0,18	0,18
Э.ОН Россия, ао	0,31	0,31
POLYMETAL INTL PLC	0,88	1,14
YANDEX	1,33	1,38
Акрон, ао	0,12	0,12
Алроса, ао	0,87	1,05
АФК Система, ао	0,95	0,76
Аэрофлот, ао	0,24	0,26
Банк ВТБ, ао	2,52	2,93
Башнефть, ао	0,28	0,29
Башнефть, ап	0,33	0,23
Газпром, ао	14,18	15,15
ГМК Норильский никель, ао	5,31	5,80
Группа Компаний ПИК, ао	0,60	0,70
Группа ЛСР, ао	0,27	0,25
Группа Черкизово, ао	0,22	0,23
ДИКСИ Групп, ао	0,18	0,18
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,24	0,23
Компания М.видео, ао	0,24	0,24
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,10	0,11
ЛУКОЙЛ, ао	14,01	15,50
Магнит, ао	8,35	8,32
МегаФон, ао	1,43	1,36
ММК, ао	0,15	0,18
Московская Биржа ММВБ-РТС, ао	0,72	0,74
МОСТОТРЕСТ, ао	0,11	0,10
МТС, ао	3,98	3,84
Прочие ЦБ	0,49	0,59
РДР Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	0,47	0,47
Денежные средства	3,94	0,19

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

Инвестиционная декларация данного фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов как в акции компаний, входящих в Индекс ММВБ, так и в российские депозитарные расписки. Управление фонда пассивное и сводится к поддержанию структуры Индекса ММВБ.

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 32.799 млн. руб.

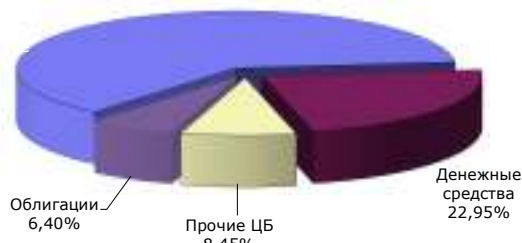
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «ОПЛОТ - МЕТАЛЛУРГИЯ»**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ: ПЕРСПЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.****ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ: АКЦИИ ПЕРСПЕКТИВНЫХ КОМПАНИЙ.****СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации российских хозяйственных обществ	7,09	6,40
Газпромбанк, БО-10	7,09	6,40
Акции	73,44	62,20
CONSTELLUM N.V.	3,93	3,05
Алроса, ао	11,95	13,11
ГМК Норильский Никель, ао	14,62	14,77
ММК, ао	5,69	3,69
НЛМК, ао	13,66	13,43
Северсталь, ао	12,53	6,33
Трубная металлургическая компания, ао	11,05	7,81
Прочие ЦБ	9,13	8,45
РДР Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	9,13	8,45
Денежные средства*	10,34	22,95

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 3.444 млн. руб.

Акции металлургических компаний
62,20%**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре российский металлургический сектор вновь стал одним из лидеров роста. За месяц металлургический индекс Московской биржи вырос на 16%. Нами принято решение сохранить структуру портфеля, состоящую преимущественно из акций российских эмитентов, той же. Но при этом по обыкновенным акциям Северстали и ММК мы зафиксировали доход, реализовав заметную часть имевшихся в портфеле акций. А удельный вес акций Трубной металлургической компании (ТМК) «просел» из-за опубликованного в конце ноября Группой ТМК отчета по МСФО за девять месяцев 2014 года, продемонстрировавшего ухудшение основных финансовых показателей по сравнению с прошлогодними результатами в аналогичном периоде.

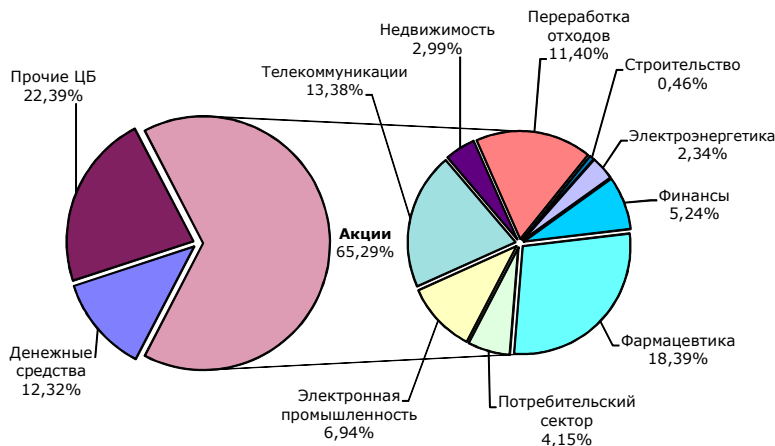
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «ОПЛОТ»

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ: ПЕРСПЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ: АКЦИИ «ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНОВ».**

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Акции	66,84	65,29
Компания Главмосстрой, ао	1,58	0,46
APRICUS BIOSCIENCES INC	1,90	1,61
ARENA PHARMACEUTICALS INC	3,23	3,30
AVEVA GROUP PLC	5,69	5,64
BLACKBERRY LIMITED	3,52	
BLINKX	2,10	1,88
BURBERRY GROUP	3,66	4,15
CORNING INC	3,36	3,68
CREST NICHOLSON HLDGS PLC	2,66	2,99
MANNKIND CORPORATION	7,19	7,83
MANZ AG	3,20	3,26
OPEN TEXT CORPORATION	2,08	2,38
ORAMED PHARMACEUTICALS INC	2,91	2,60
OREXIGEN THERAPEUTICS INC	2,00	3,04
SILVER SPRING NETWORKS INC	2,93	2,34
STERICYCLE INC	5,42	5,91
UNICREDIT SPA	4,79	5,24
WASTE MANAGEMENT INC	5,17	5,49
YANDEX	3,43	3,47
Прочие ЦБ	23,14	22,39
MAIL RU GROUP LTD	5,35	5,45
EURASIA DRILLING CO LTD	10,36	7,95
TARENA INTERNATIONAL INC	7,43	7,12
JSC URALKALI		1,88
Денежные средства*	10,02	12,32

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре структура активов фонда не претерпела существенных изменений. Фонд, по-прежнему, в основном состоит из ценных бумаг иностранных эмитентов: сохранившийся в отчетном месяце рост ключевых индексов Европы и США смог обеспечить положительную динамику стоимости пая.

Но при этом по акциям канадской телекоммуникационной компании BLACKBERRY LIMITED (широко известной как производитель бизнес-смартфонов BlackBerry), достигшими в ноябре своих максимальных значений за год, был полностью зафиксирован доход – бумаги эмитента покинули портфель.

Кроме этого, в состав фонда были включены депозитарные расписки JSC URALKALI, чьи котировки в ноябре оказались возле своих многолетних минимумов.

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 77.449 млн. руб.

ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «ОПЛОТ – АЛЬТЕРНАТИВНАЯ ЭНЕРГЕТИКА»

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ: ПЕРСПЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.
ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ: АКЦИИ ПЕРСПЕКТИВНЫХ КОМПАНИЙ.**

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

Наименование	31.10.2014	28.11.2014
Облигации федеральных займов		8,05
Россия, 25080		8,05
Акции	63,84	69,12
DRAX GROUP PLC	8,38	9,07
GENERAL ELEC CO	14,97	15,70
SILVER SPRING NETWORKS INC	9,88	7,90
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,58	6,17
MANZ AG	8,50	8,69
ИНТЕР PAO ЕЭС, ао	5,80	5,31
Россети, ао	2,52	2,43
ТГК-1, ао	8,22	8,17
Э.ОН Россия, ао		5,69
Прочие ЦБ	2,85	5,89
YINGLI GREEN ENERGY		
HLDG CO LTD	2,85	2,88
TRINA SOLAR LTD		3,02
Денежные средства*	33,31	16,94

* - денежные средства, в т.ч. находящиеся на расчетном счете фонда и на торговых площадках (на специальных брокерских счетах)

**КОММЕНТАРИИ УПРАВЛЯЮЩЕГО:**

В ноябре двукратному сокращению удельного веса денежных средств в портфеле фонда способствовали покупки короткого выпуска облигаций федерального займа Россия, 25080 (с целью поддержки ликвидности портфеля на высоком уровне), обыкновенных акций компании с хорошей дивидендной политикой Э.ОН Россия (дивиденды которой по сообщению гендиректора Максима Широкова за 2014 г. могут превысить 60% чистой прибыли), а также депозитарных расписок китайского производителя солнечных батарей TRINA SOLAR LTD.

Ноябрьская финансовая отчетность SILVER SPRING NETWORKS INC за 3 кв 2014 оказалась хуже ожиданий – как следствие, заметное сокращение удельного веса эмитента.

НА 28.11.2014:

- стоимость чистых активов составляет 1.078 млн. руб.

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 Правила ДУ ОПИФ облигаций «Финансист» зарегистр. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0105-58227406 Правила ДУ ОПИФ смешанных инвестиций «ТИТАН» зарегистр. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0106-58227563 Правила ДУ ОПИФ акций «СТОИК» зарегистр. ФКЦБ России от 30.04.03 за №0107-58227487 Правила ДУ ОПИФ индексный «СТОИК-Индекс ММВБ» зарегистр. ФСФР России от 14.12.06 за №0705-75408380 Правила ДУ ИПИФ акций «ОПЛОТ» зарегистр. ФСФР России от 28.03.06 за №0494-75408598 Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Нефть и Газ" зарегистр. ФСФР России от 31.05.07 за №0835-75409439 Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Телекоммуникации и высокие технологии" зарегистр. ФСФР России от 31.05.07 за №0838-75409511 Правила ДУ ИПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" зарегистр. ФСФР России от 31.05.07 за №0836-75409592 Правила ДУ ИПИФ акций "ОПЛОТ-Альтернативная энергетика" зарегистр. ФСФР России от 31.05.07 за №0833-75409356 Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Металлургия и Машиностроение" зарегистр. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1068-58229629 Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Потребительский сектор" зарегистр. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1067-58228653 Правила ДУ ОПИФ акций "СТОИК-Электроэнергетика" зарегистр. ФСФР России 08.11.2007 г. за №1066-58229701

Адреса офисов в Санкт-Петербурге:

Петроградская наб., д. 36, б/ц «Линкор», тел.: (812) 329-15-99, пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45

ул. Восстания, д.25, тел.: (812) 272-78-18; пн, ср, чт: 10.00-19.00, вт, пт: 11.00-20.00, сб: 11.00-16.00

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