

ЛУКОЙЛ Фонд Первый

Август 2008

ПАЙ: 7 552.93 руб. СЧА: 7 080 114 527 руб. Бенчмарк: Индекс РТС

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Бета	Альфа
Последние 36 месяцев	57.51%	76.49%	30.67%	39.91%	0.4896	0.4712	0.6950	0.00010
Последние 12 месяцев	-19.53%	-19.74%	24.27%	32.32%	-0.8729	-0.6633	0.5925	-0.00036
Последние 6 месяцев	-9.30%	-11.90%	21.92%	32.81%	-0.8743	-0.7559	0.5404	-0.00027
Последние 3 месяца	-15.60%	-25.12%	20.51%	36.06%	-3.1471	-2.9953	0.4735	-0.00049
Последний месяц	-11.29%	-20.72%	20.71%	43.16%	-6.3398	-5.5947	0.4044	-0.00154

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

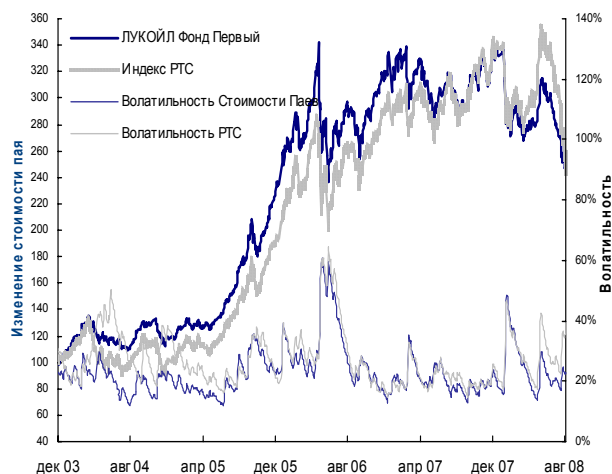
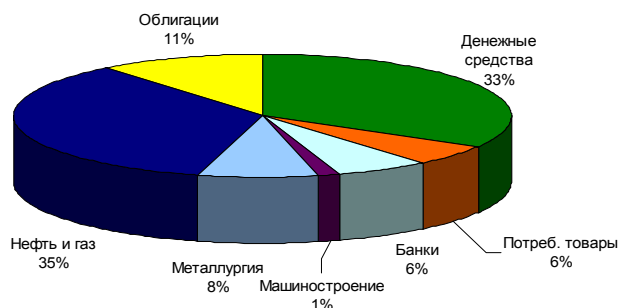
Получение доходности, превышающей доходность индекса РТС при сопоставимом уровне риска в долгосрочной перспективе

Инвестиционная стратегия:

Выбор наиболее недооценённых акций по фундаментальным показателям. Управляющий также может учитывать промежуточные колебания спроса и предложения, резервируя часть активов в денежных средствах при ухудшении конъюнктуры рынка. Средства фонда вкладываются преимущественно в "голубые фишки" фондового рынка - акции наиболее надежных и устойчивых российских предприятий.

Прогнозы и рекомендации:

По мере заметного ослабления спроса на российские акции в июне-июле т.г. доля денежных средств и краткосрочных облигаций в портфеле была значительно увеличена. Мы позитивно оцениваем перспективы рынка до конца 2008-го и в начале следующего года, потенциал роста превышает 30%. Однако управляющий Фонда предпочитает дождаться панических продаж или явных признаков устойчивого восстановления спроса на акции, чтобы инвестировать денежные резервы. Таким образом, покупка паёв Фонда может принести высокий доход при восстановлении восходящего тренда на фондовом рынке, при этом в значительной мере защищая от убытков в случае продолжения краткосрочной нисходящей коррекции.

Результаты управления

Структура фонда:

Компании с наибольшей долей:

ГАЗПРОМ ао
Роснефть ао
Российские ЖД 08 обл.
СБЕРБАНК РОССИИ ао
МОЭК обл 01

ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций

Август 2008

ПАЙ: 7 957.39 руб. СЧА: 3 321 235 058 руб. Бенчмарк: Индекс РТС

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС)	Бета	Альфа
Последние 36 месяцев	61.15%	76.49%	23.00%	39.91%	0.6860	0.4712	0.5095	0.00010
Последние 12 месяцев	-25.35%	-19.74%	17.78%	32.32%	-1.5986	-0.6633	0.4192	-0.00082
Последние 6 месяцев	-19.74%	-11.90%	18.26%	32.81%	-2.3397	-0.7559	0.4312	-0.00132
Последние 3 месяца	-20.52%	-25.12%	19.89%	36.06%	-4.3517	-2.9953	0.4439	-0.00162
Последний месяц	-13.40%	-20.72%	24.45%	43.16%	-6.3782	-5.5947	0.4615	-0.00195

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

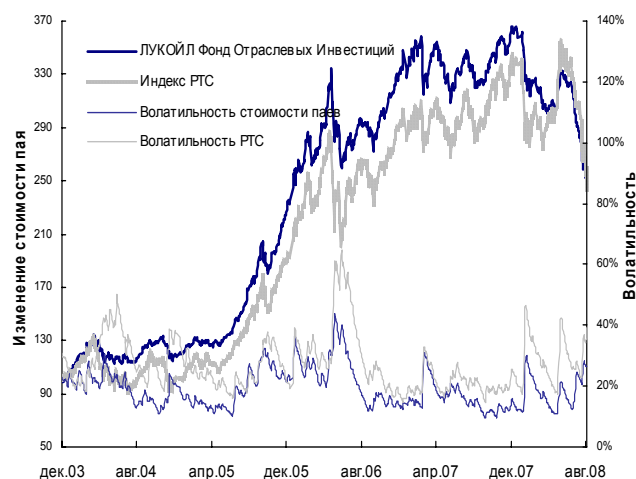
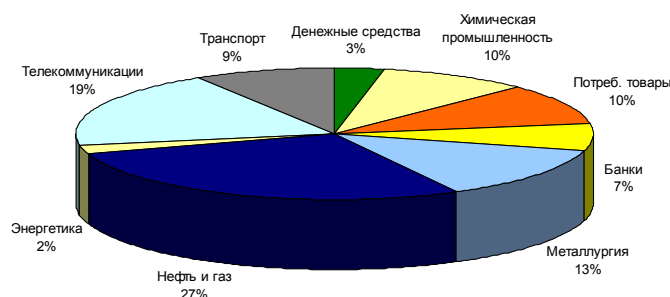
Получение устойчивого дохода от вложений в российские акции за счёт эффективного выбора наиболее перспективных отраслей.

Инвестиционная стратегия:

Выбор 2-3 отраслей с наиболее высоким потенциалом роста на период 6-9 месяцев. При оценке потенциала учитываются как фундаментальные показатели, так и колебания спроса и предложения по конкретным акциям. В состав портфеля могут входить как «голубые фишки», так и акции «второго эшелона», если они относятся к перспективным отраслям и имеют повышенный потенциал роста.

Прогнозы и рекомендации:

После панических распродаж в июле акции сталелитейных предприятий упали до уровня, обеспечивающего потенциал роста более 50% на горизонте 6-9 месяцев. Котируются акции нефтегазовой отрасли за последние полтора года сильно отстали от цен на нефть и должны выиграть от новых налоговых послаблений. Именно эти две отрасли будут доминировать в структуре активов фонда на ближайшие несколько месяцев. Возможно, третьим ключевым сектором в портфеле станет энергетика, где многие активы недооценены в 2-3 раза, а фиксация прибыли после разделения РАО ЕЭС заканчивается. Стоимость пая может пострадать в случае продолжения коррекции на рынке в августе-сентябре, однако на горизонте от 6 месяцев должна вырасти сильнее индекса РТС, потенциал которого оценивается в 20-30%. Данный фонд подходит инвесторам, готовым на повышенный риск ради перспективы получения премии к среднерыночной доходности.

Результаты управления

Структура фонда:

Компании с наибольшей долей:

ГАЗПРОМ ао
ЛУКОЙЛ НК ао
Дальневост.морское пар-во ао
Северсталь ао
ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН ао

ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений

Август 2008

ПАЙ: 8 290.85 руб. СЧА: 2 440 297 394 руб. Бенчмарк: Индекс РТС2

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Портфеля	Рынка (Индекс РТС2)	Бета	Альфа
Последние 36 месяцев	55.54%	145.24%	16.60%	16.08%	0.8794	1.8546	0.5899	0.0002
Последние 12 месяцев	-17.06%	4.74%	11.24%	14.96%	-1.6244	0.3049	0.3704	-0.0006
Последние 6 месяцев	-19.32%	-9.68%	12.72%	14.99%	-3.2785	-1.3327	0.3312	-0.0012
Последние 3 месяца	-10.20%	-16.17%	14.49%	15.49%	-2.8550	-4.3282	0.4669	-0.0003
Последний месяц	-7.45%	-16.24%	17.54%	16.62%	-4.9419	-11.3811	0.5313	-0.0001

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

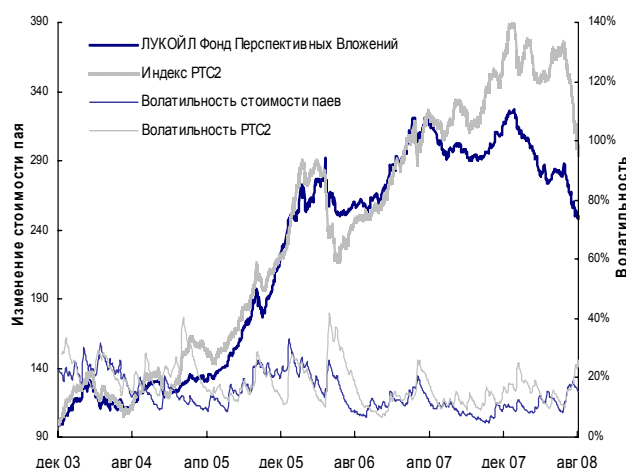
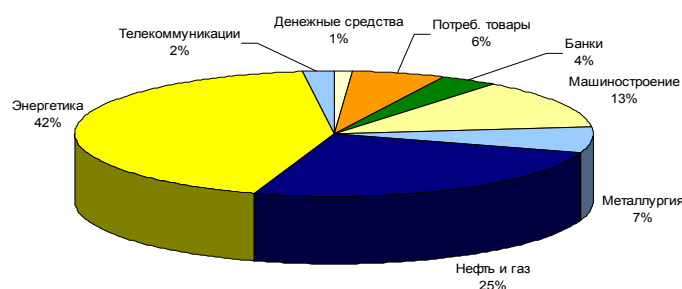
Получение повышенной доходности в долгосрочной перспективе от инвестирования в наиболее недооцененные российские акции.

Инвестиционная стратегия:

Выбор акций с максимальным потенциалом роста до фундаментально оправданной стоимости. При этом допускаются вложения в низколиквидные акции, в том числе до 50% активов может быть вложено в бумаги, формально не имеющие признаваемой котировки. Ввиду этого изменения в составе портфеля могут происходить относительно медленно. Раскрытие фундаментального потенциала приобретаемых акций может занимать продолжительное время, однако их долгосрочная доходность обычно намного превышает среднерыночную.

Прогнозы и рекомендации:

В результате панических спекулятивных продаж за последние два месяца на рынке появилось много привлекательных акций с фундаментальным потенциалом роста котировок свыше 50%. Портфель фонда постепенно реструктурируется в пользу наиболее перспективных из числа таких бумаг. На рынке заканчивается фиксация прибыли по акциям энергетической отрасли, спровоцированная разделением РАО ЕЭС. Теперь эта отрасль, акции которой составляют почти половину активов Фонда, получает возможность для раскрытия своего богатого фундаментального потенциала. В то же время, при возобновлении восходящего тренда на рынке бумаги «второго эшелона» составляющие основу портфеля Фонда, могут начать рост со значительным опозданием по отношению к «голубым фишкам». Тем не менее, для инвесторов, способных выдержать промежуточные колебания рынка в течение 12-18 месяцев сейчас складывается на редкость благоприятная ситуация, чтобы «войти» в «перепроданные» активы, сулящие очень высокую доходность.

Результаты управления

Структура фонда:

Компании с наибольшей долей:

РусГидро
МРСК УРАЛА ао
МОЭСК ао
ТНК-ВР ХОЛДИНГ ао
ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН ао

ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный

Август 2008

ПАЙ: 4 724.02 руб.
СЧА: 801 732 570 руб.
Бенчмарк: 50% РТС, 50% Cbonds

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Портфеля	Рынка (50%РТС, 50%Cbonds)	Бета	Альфа
Последние 36 месяцев	51.32%	51.66%	13.36%	13.99%	1.0244	0.9834	0.7184	0.00017
Последние 12 месяцев	-7.82%	-7.85%	11.70%	13.53%	-0.6823	-0.5926	0.6735	-0.00011
Последние 6 месяцев	-4.62%	-4.69%	11.81%	13.75%	-0.7888	-0.6889	0.6718	-0.00012
Последние 3 месяца	-12.66%	-13.04%	10.90%	15.13%	-4.7543	-3.5330	0.5773	-0.00080
Последний месяц	-8.42%	-10.85%	10.88%	18.15%	-8.9930	-6.9499	0.4948	-0.00181

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

Доходность, превышающая средний уровень между рынками акций и облигаций в долгосрочной перспективе, при высокой промежуточной ликвидности.

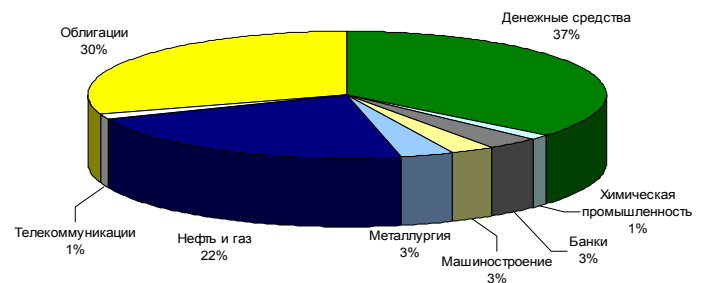
Инвестиционная стратегия:

Баланс между вложениями в акции и облигации регулярно пересматривается на основе сопоставления рисков и ожидаемой доходности на ближайшие 3-6 месяцев. Доходность оценивается как по фундаментальным показателям, так и на основе прогнозов конкретного спроса и предложения. Выбор конкретных эмитентов и выпусков ценных бумаг осуществляется по критерию максимального фундаментального потенциала. Предпочтение отдаётся высоколиквидным инструментам. Кроме того, портфель обычно широко диверсифицирован по эмитентам и выпускам ценных бумаг, чтобы обеспечить высокую промежуточную ликвидность и минимизировать кредитный риск.

Прогнозы и рекомендации:

С учётом резкого повышения волатильности на фондовом рынке в июне-июле, Управляющий резко сократил долю акций в портфеле Фонда. Полученные средства временно оставлены в резерве. Российские акции сохраняют большой потенциал роста, однако высокие риски инвестирования побуждают нас дожидаться более благоприятной ситуации для восстановления позиций. В долгосрочной перспективе пайщики фонда должны получить значительную долю выигрыша от восстановления восходящего тренда на фондовом рынке. В то же время, на ближайшие 1-2 месяца стоимость пая защищена от слишком резкого снижения в случае углубления нисходящей коррекции по акциям. Вложения в акции почти полностью состоят из высоколиквидных бумаг, что позволяет в сжатые сроки ещё сильнее сократить риски по портфелю в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры рынка акций.

Результаты управления

Структура фонда:

Компании с наибольшей долей:

АПК ОГО обл сер. 02
Жилищный Капитал - ФИНАНС 01 обл
ТОРГОВЫЙ ДОМ КОПЕЙКА 02 обл.
АРКАДА АПК 03 обл
АРКАДА обл. 02

ЛУКОЙЛ Фонд Консервативный

Август 2008

ПАЙ: 2 767.32 руб.
СЧА: 2 779 068 205 руб.
Бенчмарк: Индекс Cbonds

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Портфеля	Рынка (Индекс Cbonds)	Бета	Альфа
Последние 36 месяцев	38.81%	22.96%	1.21%	1.07%	8.9309	6.3563	0.2686	0.0004
Последние 12 месяцев	11.76%	3.92%	1.46%	1.31%	7.5410	2.8875	0.2737	0.0004
Последние 6 месяцев	5.60%	2.16%	0.86%	1.12%	12.6501	3.7706	0.2741	0.0004
Последние 3 месяца	2.45%	0.41%	0.85%	1.18%	11.1284	1.3583	0.1939	0.0004
Последний месяц	0.41%	-0.11%	0.69%	1.46%	6.9154	-0.8498	0.0598	0.0002

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

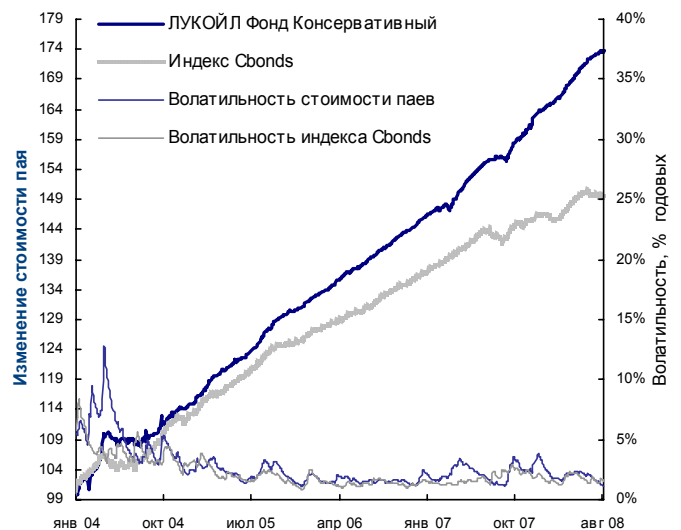
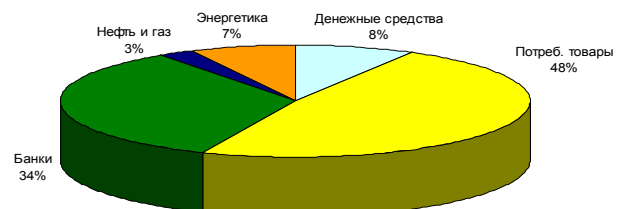
Устойчивый прирост стоимости активов как в долго-, так и в краткосрочной перспективе, превышающий ставку по годовым депозитам в первоклассных банках, за счёт формирования диверсифицированного портфеля рублёвых облигаций

Инвестиционная стратегия:

Отбор финансово устойчивых эмитентов, способных исполнить свои обязательства по облигациям с вероятностью, близкой к 100%. Регулирование средней дюрации вложений в зависимости от ожидаемой динамики процентных ставок на рынке: упор на краткосрочные облигации при росте ставок и долгосрочные – при снижении. Широкая диверсификация вложений по эмитентам и отдельным выпускам облигаций для обеспечения высокой ликвидности портфеля и минимизации кредитных рисков.

Прогнозы и рекомендации:

В структуре портфеля доминируют краткосрочные облигации с относительно высоким купоном. Это обеспечивает устойчивый прирост стоимости пая, несмотря на слабую конъюнктуру облигационного рынка. Управляющий планомерно избегается от облигаций недостаточно устойчивых эмитентов, дабы исключить потери от негативных кредитных событий, которые последнее время всё чаще происходят на рынке. Текущая ситуация предоставляет пащикам с низкой терпимостью к риску хорошую возможность обеспечить себе устойчивый и относительно высокий доход на ближайший год.

Результаты управления

Структура фонда:

Компании с наибольшей долей:

ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ 01
ТОРГОВЫЙ ДОМ КОПЕЙКА 03 обл
ТГК-10 обл 02
СЕНАТОР УК обл 01
МОСККОММЕРЦБАНК 02 обл

УралСиб Нефть и Газ

Август 2008

ПАЙ: 8 963.03 руб.
СЧА: 66 881 677 руб.
Бенчмарк: Индекс ММВБ Нефть и Газ

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
С начала формирования	-10.36%	-12.35%	29.23%	36.56%	-0.8943	-0.8601	0.5951	-0.0003
Последние 3 месяца	-17.64%	-21.70%	31.62%	40.59%	-2.3270	-2.2667	0.5914	-0.0007
Последний месяц	-15.47%	-19.32%	32.74%	44.91%	-5.5018	-5.0129	0.5744	-0.0026
Последняя неделя	-6.51%	-8.83%	37.79%	53.02%	-7.9519	-7.4016	0.6392	-0.0022

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

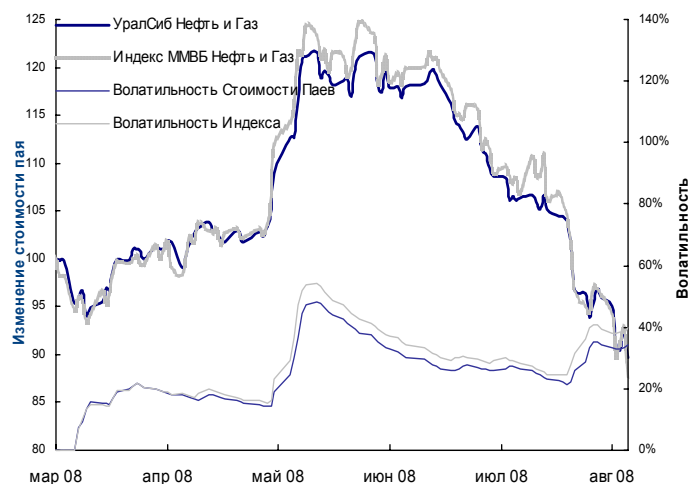
Получение доходности, превышающей средние показатели российских акций нефтегазового сектора.

Инвестиционная стратегия:

Активы Фонда инвестируются в акции нефтегазового сектора России. При отборе конкретных эмитентов учитываются как фундаментальный потенциал роста, так и ожидаемые изменения спроса и предложения в краткосрочной перспективе. В структуре портфеля обычно преобладают высоколиквидные акции, что обеспечивает возможность оперативной выдачи и погашения паёв. Временное формирование денежных резервов допускается только при очень высокой вероятности снижения котировок акций сектора.

Прогнозы и рекомендации:

Котировкам акций сектора ещё предстоит отразить удвоение цен на нефть, произошедшее за последние полтора года. Кроме того, есть хорошие шансы на дополнительные налоговые послабления для отрасли до конца 2008 года. Сезонное снижение спроса на топливо может сдерживать рост котировок в ближайшие пару месяцев, однако инвестиции в акции нефтегазового сектора по ценам на начало августа позволяют рассчитывать на прирост порядка 30% к середине следующего года. Активы Фонда полностью инвестированы в акции, с преобладанием крупнейших эмитентов отрасли в структуре вложений. Это позволит получить максимальный выигрыш от возобновления роста котировок.

Результаты управления

Компании с наибольшей долей:

Роснефть ао
ГАЗПРОМ ао
НОВАТЭК ао
ЛУКОЙЛ НК ао
Газпром нефть

УралСиб Металлы России

Август 2008

ПАЙ: 8 311.77 руб.
СЧА: 80 665 213 руб.
Бенчмарк: Индекс ММВБ Металлы и добыча

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
С начала формирования	-16.87%	-23.28%	29.44%	40.52%	-1.4887	-1.5382	0.5754	-0.00032
Последние 3 месяца	-22.70%	-26.18%	31.52%	44.84%	-3.0650	-2.5220	0.5524	-0.00127
Последний месяц	-20.65%	-19.98%	37.10%	51.25%	-6.4856	-4.5425	0.5510	-0.00480
Последняя неделя	-5.91%	-7.31%	29.57%	42.07%	-9.3224	-7.9178	0.4834	-0.00776

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

Получение доходности, превышающей средние показатели акций металлургического сектора России.

Инвестиционная стратегия:

Активы Фонда инвестируются в акции российских предприятий металлургии. При отборе конкретных эмитентов учитываются как фундаментальный потенциал роста, так и ожидаемые изменения спроса и предложения в краткосрочной перспективе. В структуре портфеля обычно преобладают высоколиквидные акции, что обеспечивает возможность оперативной выдачи и погашения паёв. Временное формирование денежных резервов допускается только при очень высокой вероятности снижения котировок акций сектора.

Прогнозы и рекомендации:

В результате панических распродаж за июнь-июль акции сектора подешевели до уровней, обеспечивающих потенциал роста свыше 50% в течение года. С другой стороны, циклическое замедление роста спроса на металлы в Азии и история вокруг Мечела могут сдерживать рост котировок в августе-сентябре. Управляющий Фондом удерживает небольшой резерв денежных средств, который может быть увеличен при появлении новых рисков по отрасли. Невзирая на риск краткосрочной волатильности, те, кто решится инвестировать в отрасль после обвального падения котировок, наверняка будут вознаграждены очень высокой доходностью в ближайшие 12 месяцев.

Результаты управления

Компании с наибольшей долей:

Новолипецкий металлургич.к-т ао
Магнитог.металлургич. к-т ао
РАСПАДСКАЯ ао
ПОЛЮС ЗОЛОТО ао
БЕЛОН ао

УралСиб Энергетическая перспектива

Август 2008

ПАЙ: 7 920.77 руб. СЧА: 40 051 843 руб. Бенчмарк: Индекс ММВБ Электроэнергетика

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
С начала формирования	-20.79%	-30.42%	20.55%	27.74%	-2.6772	-3.0463	0.5149	-0.0004
Последние 3 месяца	-5.89%	-16.07%	20.77%	29.65%	-1.1332	-2.2474	0.5427	0.0006
Последний месяц	-3.88%	-12.15%	22.26%	27.85%	-2.0269	-5.0762	0.5628	0.0015
Последняя неделя	-2.22%	-6.11%	22.53%	30.97%	-4.8765	-9.1695	0.5669	0.0043

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

Получение доходности, опережающей доходность индекса энергетической отрасли ММВБ.

Инвестиционная стратегия:

Инвестирование в акции компаний энергетического сектора, обладающие наибольшим потенциалом роста на горизонте 12 месяцев. Помимо фундаментальных соображений, управляющий также учитывает промежуточные колебания спроса и предложения, резервируя часть активов в денежных средствах при ухудшении конъюнктуры рынка. В целях снижения риска и улучшения ожидаемой доходности фонда до 15% активов может быть инвестировано в акции компаний смежных секторов.

Прогнозы и рекомендации:

Акции энергетического сектора сегодня являются одними из наиболее недооцененных на российском рынке. Многие компании сектора обладают более чем 50% потенциалом роста на горизонте ближайших нескольких месяцев, что позволяет рассчитывать на опережающий рост сектора относительно рынка. На горизонте нескольких лет потенциал роста еще выше - многие компании сектора сегодня недооценены в 2-4 раза по сравнению с зарубежными аналогами.

В ближайшее время негативное влияние от продаж бывших акционеров РАО-ЕЭС должно сойти на нет. В то же время появление на рынке новых перспективных компаний, либерализация рынка электроэнергии и мощности, а также переход на перспективную систему тарифообразования в сетевых компаниях может вернуть прежних и привлечь новых глобальных и российских инвесторов, заинтересованных в приобретении сильно недооцененных компаний сектора.

Результаты управления

Компании с наибольшей долей:

ИНТЕР РАО ЕЭС ао
МРСК УРАЛА ао
РусГидро
Иркутскэнерго ао
ТГК-2 ао

УралСиб Связь и Информационные технологии

Август 2008

ПАЙ: 7 472.11 руб.
СЧА: 37 473 131 руб.
Бенчмарк: Индекс ММВБ Телекоммуникации

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
С начала формирования	-25.28%	-17.55%	23.49%	26.05%	-2.9107	-1.7554	0.6774	-0.0015
Последние 3 месяца	-19.52%	-14.94%	25.72%	27.33%	-3.1902	-2.2566	0.7578	-0.0014
Последний месяц	-14.09%	-13.60%	30.02%	31.41%	-5.4655	-5.0395	0.7678	-0.0020
Последняя неделя	-2.18%	-3.06%	33.28%	31.79%	-3.2507	-4.7075	0.9138	-0.0018

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

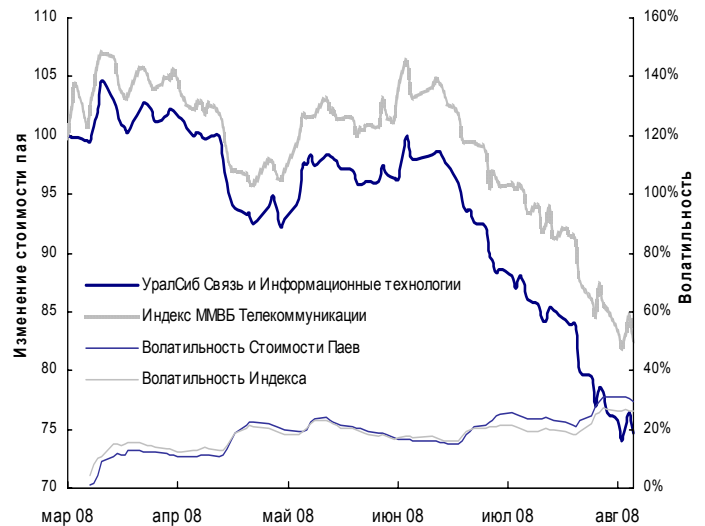
Получение максимальной прибыли от реализации долгосрочного потенциала сектора информационных технологий и телекоммуникаций в России и стран бывшего СССР. Отличные перспективы развития бизнеса позволяют ожидать, что акции компаний сектора связи и информационных технологий в долгосрочной перспективе принесут доход, значительно превосходящий среднерыночные показатели.

Инвестиционная стратегия:

Средства размещаются в акции операторов связи, производителей телекоммуникационного и вычислительного оборудования, провайдеров информационных услуг и иных аналогичных компаний в России и странах ближнего зарубежья. Портфель фонда ориентирован на долгосрочное удержание позиций в акциях, имеющих наибольший фундаментальный потенциал доходности. В структуре вложений преобладают акции региональных операторов связи, часть из которых отличается относительно низкой ликвидностью.

Прогнозы и рекомендации:

В последние несколько месяцев инвесторы негативно относятся к телекоммуникационному сектору, опасаясь, что при сохранении госконтроля региональные операторы связи будут терять деньги на неэффективных капиталовложениях, а мобильные операторы пострадают от обострения конкуренции. Тем не менее, финансовые результаты большинства компаний отрасли демонстрируют устойчивый рост прибыли, что с течением времени должно развеять пессимизм участников рынка. Потенциал развития информационных технологий в России очень велик, и акции операторов связи предоставляют возможность заработать на его реализации. Есть шансы и на то, что с произошедшей сменой Президента РФ продвинется вопрос приватизации Связьинвеста, что может спровоцировать взрывной рост котировок региональных операторов. Ожидаемые дивиденды за 2008 год по привилегированным акциям данных компаний в среднем уже составляют порядка 10% от текущих котировок, что является максимальным уровнем с 2001 года. Из-за ограниченной ликвидности многих акций сектора быстро сформировать позиции при начале роста котировок весьма затруднительно. Поэтому Управляющий поддерживает активы Фонда практически полностью инвестированными в акции.

Результаты управления

Компании с наибольшей долей:

МТС ао
СИБИРЬТЕЛЕКОМ ао
Волгателеком ао
Уралсвязьинформ ао
ДАЛЬСВЯЗЬ ао

УралСиб Российские финансы

Август 2008

ПАЙ: 7 998.57 руб.
СЧА: 40 149 878 руб.
Бенчмарк: Индекс РТС Банка и финансы

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Кoeffициент Шарпа		Кoeffициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
С начала формирования	-20.01%	-16.96%	19.35%	25.85%	-2.7261	-1.7046	0.5097	-0.00122
Последние 3 месяца	-19.17%	-19.08%	21.68%	27.05%	-3.7108	-2.9588	0.5425	-0.00148
Последний месяц	-15.67%	-15.50%	27.16%	33.60%	-6.7188	-5.3722	0.4975	-0.00365
Последняя неделя	-4.03%	-8.06%	16.11%	36.05%	-12.0277	-10.0718	0.3712	-0.00331

Стоимость пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в фонды. Прежде чем приобрести пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фондов. Данные по доходности приведены на 08.08.2008 г.

Стратегия и цель управления
Инвестиционная цель:

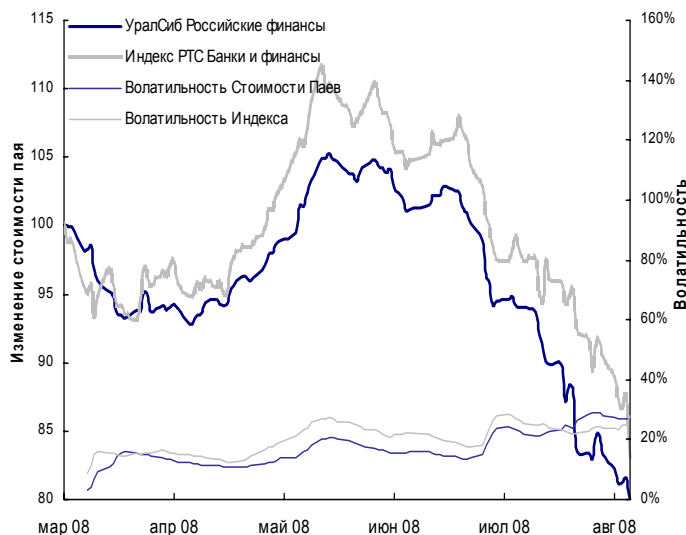
Получение доходности, превышающей средние показатели акций финансового сектора России.

Инвестиционная стратегия:

Долгосрочное удержание позиций в акциях, имеющих наибольший фундаментальный потенциал доходности. Активы Фонда инвестируются в акции банков, страховых компаний и других финансовых организаций, в том числе в акции перспективных банков "второго эшелона". Временное формирование денежных резервов допускается только при очень высокой вероятности снижения котировок акций сектора. Вложения Фонда могут иметь ограниченную ликвидность, поскольку главным критерием отбора инструментов является фундаментальный потенциал роста.

Прогнозы и рекомендации:

Финансовый сектор России продолжает успешно развиваться, невзирая на кредитные проблемы зарубежных банков. Однако избыточное предложение банковских акций и рост процентных ставок на мировых рынках временно сдерживают реализацию фундаментального потенциала российских акций финансового сектора. В этих условиях Управляющий стремится поддерживать «защитную» структуру вложений, концентрируя позиции в акциях наиболее устойчивых компаний сектора, которые меньше других зависят от финансирования на мировом рынке. В ближайшие несколько месяцев рост стоимости пая может отставать от индекса РТС. Однако надо помнить, что возобновление растущего тренда по отраслям на рынке акций часто бывает резким и непредсказуемым. Тот кто будет ждать ещё более выгодного момента, рискует пропустить значительную часть роста котировок. Насыщенность российской экономики финансовыми услугами остаётся очень низкой, и в долгосрочной перспективе сектор будет одним из лидеров по темпам роста.

Результаты управления

Компании с наибольшей долей:

ВНЕШТОРГБАНК ао
Возрождение банк ао
ОТКРЫТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ОАО ао
ГРУППА ЛСР ао
УРСАБАНК прив.