

БКС - Фонд перспективных акций / открытый ПИФ акций

управляющие - Владимир Солодухин,
Сергей Малыгин, CFA

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	2 292,48	+4,4%	+1,2%
Индекс РТС	1 993,96	+5,1%	+3,7%
- с учётом изменения валютного курса		+4,2%	+0,7%
СЧА	357 025 983	+2,2%	+22,3%

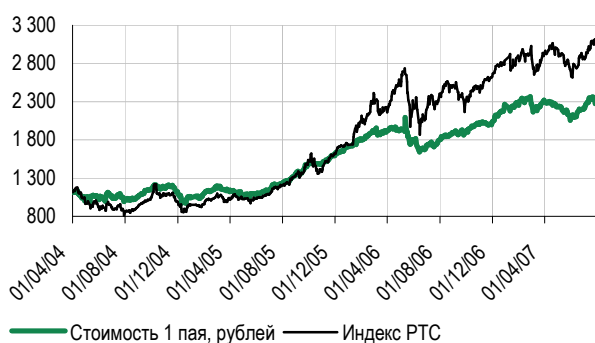
Цель

Фонд ориентирован на инвесторов, стремящихся получить лучшую риск-взвешенную доходность, чем рынок акций в целом. Основной инвестиционной целью фонда является долгосрочный рост стоимости чистых активов на горизонте 6-12 месяцев, достигаемый путём тщательного анализа рынка акций и выбора наиболее интересных кандидатов для инвестирования с точки зрения фундаментальной стоимости.

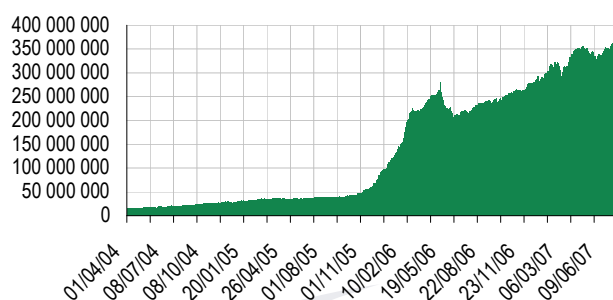
Стратегия

Управляющий может инвестировать в акции компаний, демонстрирующих внушительный рост бизнеса (выручки) и прибыли, улучшающих корпоративное управление, недооценённых по тем или иным причинам. В состав портфеля могут входить акции компаний любой капитализации в соответствии с ограничениями инвестиционной декларации и текущим государственным регулированием. Управляющий фондом стремится показать лучшую, чем "рынок акций" (индекс РТС) доходность на конец инвестиционного горизонта, что предполагает волатильность чистых активов фондов в течение инвестиционного периода.

Стоимость 1-го пая



Стоимость чистых активов



Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



5 основных позиций в акциях

	Доля в СЧА
Северсталь	6,7%
Челябинский цинковый завод	6,0%
Лукойл	5,5%
Сургутнефтегаз, прив.	5,2%
Вимм-Билль-Данн	5,1%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 01/04/04*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изменение цены пая за год	23%	36%
Стандартное отклонение	19%	32%
Коэффициент Шарпа**	0,99	0,97
Коэффициент корреляции доходностей		0,10

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	2,6	0,3	27,2	127,4
Прирост индекса РТС, %	3,0	8,2	28,6	269,1
- с учётом изменения валютного курса	2,3	4,1	22,5	223,9
Изменение стоимости чистых активов, %	2,3	17,6	57,5	1750,6

Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят индекс РТС

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

Страница фонда в терминалах Bloomberg: BCPERSP Equity <GO>

Комментарии управляющих ПИФом "БКС - Фонд перспективных акций"**Предисловие**

Уважаемые инвесторы и потенциальные клиенты паевых фондов под управлением УК «БКС»,

настоящим выпуском УК «БКС» продолжает публикацию ежемесячных комментариев управляющих фондами. В своих комментариях управляющие подводят итоги периода, анализируют результаты деятельности фонда и поясняют свои действия в течение отчетного периода. Управляющие также могут поделиться своими соображениями о том, каким образом текущая структура распределения активов фонда ориентирована на достижение предполагаемых результатов в будущих периодах.

Новый выпуск комментариев охватит период с 01.07.2007 по 31.07.2007, выпуски выходят ежемесячно в течение первой декады последующего месяца.

Структурно комментарий выглядит следующим образом:

- Результаты деятельности фонда в сравнении с принятым индексом,
- Стратегия и действия управляющего,
- Ожидания и перспективы следующего периода,
- Аспекты вне власти управляющего, важные для корректного сравнения результатов.

Результаты

В рассматриваемый период стоимость чистых активов фонда снизилась вслед за уменьшением стоимости пая. За последний месяц фонд продемонстрировал доходность +4,4% против +4,2% по индексу РТС. Коэффициент «бета» фонда, характеризующий относительное изменение стоимости пая по отношению к индексу РТС, составил 0,40 с начала предыдущего года. Коэффициент «альфа» фонда, характеризующий созданную управляющим добавочную доходность по сравнению с рынком в целом (расчетной «бетой»), составил +9% с начала 2006 года.

Стратегия за период и действия управляющего

В июле 2007 года на рынке акций произошло мини-ралли, обусловленное благоприятной конъюнктурой на международных фондовых площадках, где практически все индексы развитых и развивающихся стран обновили исторические максимумы. Россия не оказалась здесь исключением: в течение месяца индекс РТС установил новый рекорд 2093 пункта, однако уже в последние дни месяца рынок вновь опустился ниже 2000 пунктов.

Справедливое значение индекса РТС первоначально можно было оценить на уровне 2 200 - 2 400 по индексу РТС на конец 2007 года на основе зависимости между ростом денежной массы и ростом капитализации индекса РТС. Тем не менее, необходима корректировка вниз данного прогноза с учетом прошедшей в начале года волны размещений, значительно размывшей возможный доход инвесторов. В результате многолетняя корреляция темпов роста рынка с темпами роста денежного предложения нарушилась, что является не очень хорошей новостью для «голубых фишек». Перспективные акции второго эшелона, в которых фонд преимущественно позиционирован, напротив, менее подвержены движению ликвидности, и наличие фундаментальной идеи может дать сильные преимущества на боковом рынке, в котором пребывает индекс РТС с начала года.

Сильной фундаментальной идеей, продолжавшей реализовываться в июле, стал рост акций угольно-металлургического сектора, которые стали лидерами по вкладу в прирост стоимости пая за последний месяц. Акции Северстали (+22% за месяц), Шахты Распадской (+15% за месяц) и Магнитогорского металлургического комбината (+11% за месяц) обеспечили половину прироста стоимости пая. Цены на холоднокатанную и горячекатанную сталь выросли на 7% в июле и на 15% с начала года. Цены на коксующийся уголь, производимый Шахтой Распадской, также выросли с

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

начала года, что позволило нам повысить целевой прогноз по акции с \$2,7 до \$3,4. Следует отметить, что изначально в ожиданиях многих участников рынка были заложены консервативные прогнозы по ценам на сталь и уголь на уровне прошлого года. На наш взгляд, период пересмотра ожиданий по ценам на сталь еще не завершился. Второе полугодие может оказаться не менее сильным, чем первое для компаний сектора с точки зрения динамики цен на продукцию. Не полностью учтенные ожидания заставляют нас оставаться в акциях металлургических компаний, потенциал роста которых не полностью исчерпан на последней волне роста, еще некоторое время. По нашим оценкам, рост акций сектора продолжится и может составить от 10 до 20 процентов в отдельных бумагах.

Акции Северсталь-авто (+9% за месяц) выросли на позитивных новостях о предстоящем расширении выпуска грузовиков совместно с Isuzu и стали следующими по вкладу в прирост стоимости пая. О планах по созданию совместного предприятия было известно ещё в прошлом году во время осеннего роста акций компании. С начала текущего года компания значительно отставала от динамики сектора. Новость оказалась тем катализатором, который позволил компенсировать отставание от акций других автопроизводителей. Планы по выпуску грузовиков оказались выше, чем те, что назывались в прошлом году. Мы считаем, что рост акций Северсталь-авто продолжится, поэтому фонд держит бумагу в портфеле.

Акции «голубых фишек» – Сбербанк, Лукойл и Газпрома (с весом в фонде на уровне 5% каждый) – показали умеренный рост на уровне 3-4%. Вес «голубых фишек» был снижен за счет частичной фиксации вблизи ценовых максимумов позиций в Сбербанке и Газпроме. Текущий вес и выбор бумаг среди «голубых фишек» мы находим оптимальным. Невысокая доля обусловлена рисками сохраняющейся волатильности индексных бумаг, неопределённостью дальнейшего продолжения роста акций на мировых фондовых площадках от достигнутых максимумов, а также более высокими перспективами, которые могут представиться пайщикам в отдельных именах во втором эшелоне акций.

В июле фонд приобрел акции Внешторгбанка с весом 1% от активов на фоне высокого 30% дисконта к Сбербанку по показателю Price/Book Value (Цена/Балансовая стоимость). На наш взгляд, справедливый дисконт по данному финансовому показателю, оправдывающий более низкую доходность капитала Внешторгбанка по сравнению со Сбербанком, должен быть на уровне 10-15%. Следует отметить и незначительный, по нашим оценкам, риск потери курсовой стоимости акций Внешторгбанка. Маловероятно, что в обозримом будущем акции будут лишены поддержки на уровне 13,6 копеек - цены, предложенной инвесторам на «народном» IPO.

В течение месяца фонд свопировал большую часть позиции в обыкновенных акциях Сбербанка в привилегированные акции банка на фоне существовавшего на тот момент 30% дисконта привилегированных акций к обыкновенным акциям. Исторический дисконт в акциях сложился на уровне 10-15%, и сужение происходит обычно во втором полугодии. Низкий 10% дисконт для акций Сбербанка также оправдан тем, что привилегированные акции, также как и обыкновенные акции принимаются в качестве обеспечения по выдаваемым Сбербанком кредитам физическим лицам, что делает привилегированные акции привлекательными в качестве ликвидного залога для широкого класса участников рынка ценных бумаг.

Фонд незначительно уменьшил позицию в акциях Вимм-Билль-Данна (с 6% до 5% от активов) вблизи ценовых максимумов по цене 2 260 рублей за бумагу, приведя вес бумаги в портфеле фонда к приемлемому уровню для акций второго эшелона. Бумага удвоилась с момента её приобретения фондом осенью прошлого года и достигла краткосрочных целей, что побудило нас частично зафиксировать прибыль, хотя потенциал ещё не полностью реализован.

В июле фонд приобретал акции оператора сетей розничной торговли Дикси по цене \$14,07 (361,60 рублей) за акцию, поскольку компания имела высокий дисконт по финансовым показателям к аналогам. Компания намерена повышать эффективность за счет улучшения логистики поставок и увеличения доли частных марок (private labels) в продажах. Компания своими операционными показателями за полугодие показала наилучшую динамику с точки зрения соотношения планового и фактического открытия магазинов среди торговых сетей. На встрече с инвесторами менеджмент компании сумел убедить нас, что снижение трафика клиентов существовавших магазинов в первом полугодии не окажет серьезных последствий на ожидаемые темпы роста выручки за год, которые должны составить, по нашим оценкам, не менее 40% в текущем году. На наш взгляд, в случае выполнения менеджментом заявленных при размещении планов, акции могут вырасти более чем на 30% до цены \$19,80 за акцию.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

Как и ожидалось, в середине июля фонд предъявил акции ОГК-3 к выкупу Норильскому Никелю по 4,54 рубля за акцию, денежные средства от операции поступят на фонд в начале августа.

Ожидания

Июль преподнес сюрприз инвесторам и оставил ограниченный потенциал роста для «голубых фишек» на август, поэтому мы выставляем нейтральный прогноз на рынок акций до конца лета. Ситуация с проблемными ипотечными кредитами в США способна получить продолжение и несколько умерить аппетиты роста банковского сектора в развитых странах, что, впрочем, слабо отразится на акциях банковского сектора в России, растущего на собственных внутренних драйверах. Основной риск состоит в сокращении мирового денежного предложения и падения интереса иностранцев к рискованным активам, хотя в целом ситуация находится под контролем и получит, по нашим ожиданиям, ограниченное развитие в пределах банковского сектора развитых стран.

Фонд по-прежнему настроен на продолжение роста преимущественно в акциях «второго эшелона» и намерен контролировать вес «голубых фишек» в фонде на фоне рисков возрастания волатильности.

Удачи и успешных Вам инвестиций.

Владимир Солодухин,

Сергей Малыгин, CFA.

Обстоятельства, влияющие на оценку доходности фонда против индекса для сравнения

Для верного анализа доходности фонда в сравнении с индексом необходимо остановиться на некоторых аспектах регулирования деятельности фонда и композиции индекса для сравнения (см. приложение).

Эти обстоятельства находятся вне власти управляющего, существенно осложняют конкуренцию с индексом и должны обязательно приниматься в расчет при сравнении результатов фонда и доходности индекса:

- В индекс могут входить акции, имеющие вес свыше 15% в отдельные периоды (напр., ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», см. Приложение). В то же время максимальный вес одного эмитента для открытого ПИФа акций согласно российскому регулированию не может превышать 15%. Таким образом, даже при попытке полной репликации (повторения) индекса фонд обречен на «отставание» при благоприятной конъюнктуре акций с весом в индексе свыше 15% и «опережение» индекса в случае снижения данных акций в течение рассматриваемого периода.
- Индекс рассчитывается без учета дивидендов в отличие от фонда, где дивиденды аккумулируются и реинвестируются. Это может дать фонду «преимущество» в доходности 1-3% по итогам года, если компании, акции которых держит фонд, выплачивают дивиденды.
- Фонд в среднем держит 3-5% от совокупных активов в денежных средствах для обслуживания текущей операционной деятельности и крупных единовременных погашений. Такая «недоинвестированность» фонда против индекса (cash drag), свойственная многим формам коллективных инвестиций, является еще одним источником «отставания» от индекса при росте рынка.
- Индекс РТС является индексом, построенным на основании удельных весов капитализации компании относительно капитализации всего рынка (market cap. weighted), номинированным в долларах США. Для корректного сравнения доходности индекса с доходностью фонда, базовой валютой которого является российский рубль, предпочтительно использовать индекс с учетом изменения валютного курса. Стоит оговориться, что изменение валютного курса имеет кумулятивный эффект и имеет не прямое влияние на доходность индекса. Иными словами, рублевый эквивалент индекса имеет некоторую погрешность.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

БКС - Фонд национальных облигаций / открытый ПИФ облигаций

управляющий - Владимир Солодухин

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	1 369,68	+0,8%	+5,8%
Индекс облигаций ММВБ, куп.	153,67	+1,6%	+4,7%
СЧА	32 856 722	+5,0%	+119,0%

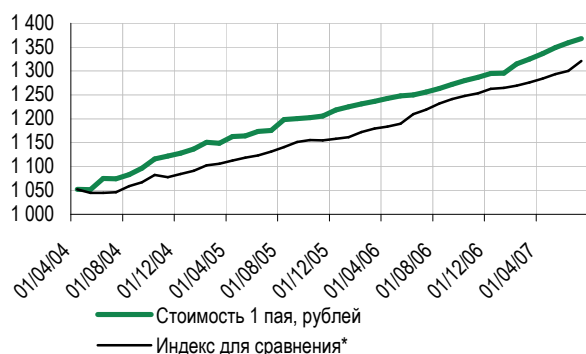
Цель

Фонд привлекателен для инвесторов, стремящихся максимизировать доходность своих вложений на рынке инструментов с фиксированной доходностью. Основная цель фонда - извлечение более высокой доходности на протяжении всей временной кривой доходности по сравнению с доходностью государственных ценных бумаг. Пайщики фонда вправе ожидать несколько лучшую доходность по сравнению с рублевыми государственными облигациями по итогам инвестиционного горизонта в 6-24 месяцев.

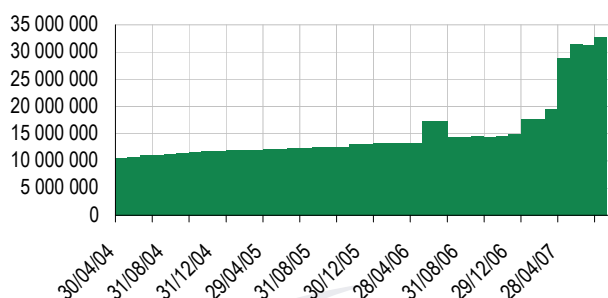
Стратегия

Управляющий стремится получить "добавочную доходность" за счёт инвестирования в корпоративные инструменты фиксированного дохода по результатам кредитного анализа российских компаний-эмитентов. В инвестиционный портфель могут входить облигации различного кредитного качества, однако инструменты высокой надёжности представляют большую часть вложений в любое время. Профессиональное управление дюрацией облигационного портфеля - дополнительный источник "прибавки в доходности" фонда.

Стоимость 1-го пая

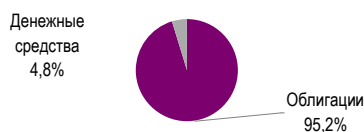


Стоимость чистых активов

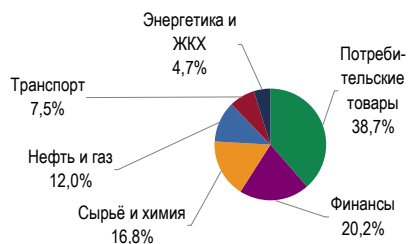


Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



5 основных позиций в облигациях

	Доля в СЧА
Автовазбанк 2010	10,7%
Моссельпром 2008	9,4%
Синергия 2009	8,6%
Новосибирский оловянный комбинат 2011	8,6%
Жилсоципотека-финанс 2009	8,5%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 30/04/04*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изм. цены пая, в % годовых	8,1%	7,0%
Стандартное отклонение	1,9%	1,6%
Коэффициент Шарпа**	1,72	1,28
Коэффициент корреляции доходностей		0,20

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	2,5	5,7	9,1	27,5
Прирост индекса для сравнения, % *	2,9	4,5	8,4	26,3
Изменение стоимости чистых активов, %	13,7	85,7	128,2	198,0

Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят купонный индекс облигаций ММВБ

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

Страница фонда в терминалах Bloomberg: BCSBOND Equity <GO>

Комментарии управляющего ПИФом "БКС - Фонд национальных облигаций"**Предисловие**

Уважаемые инвесторы и потенциальные клиенты паевых фондов под управлением УК «БКС»,

настоящим выпуском УК «БКС» продолжает публикацию ежемесячных комментариев управляющих фондами. В своих комментариях управляющие подводят итоги периода, анализируют результаты деятельности фонда и поясняют свои действия в течение отчетного периода. Управляющие также могут поделиться своими соображениями о том, каким образом текущая структура распределения активов фонда ориентирована на достижение предполагаемых результатов в будущих периодах.

Новый выпуск комментариев охватит период с 01.07.2007 по 31.07.2007, выпуски выходят ежемесячно в течение первой декады последующего месяца.

Структурно комментарий выглядит следующим образом:

- Результаты деятельности фонда в сравнении с принятым индексом,
- Стратегия и действия управляющего,
- Ожидания и перспективы следующего периода,
- Аспекты вне власти управляющего, важные для корректного сравнения результатов.

Результаты

Стоимость чистых активов фонда за месяц выросла на 5%. За прошедший месяц паи фонда продемонстрировали чистый прирост +0,8%, впервые за 6 месяцев уступив индексу для сравнения (+1,6%). Впрочем, следует отметить, что примерно 1,1% из прироста индекса принесли облигации Русснефти, выросшие с 74% от номинала до 96% на новостях о продаже компании М. Гуцериевым. Валовой доход до вычета издержек фонда на управление составил +1,0%, из которых примерно +0,1% составил курсовой прирост и +0,9% – рост за счёт накопленного купонного дохода.

Стратегия за период и действия управляющего

До конца второй декады июля долговой рынок пребывал в состоянии затишья, которое было прервано в конце июля потоком негатива и массированных продаж на развитых рынках, вызванных обострением ситуации с ипотечными бумагами и производными на них. Доходность американских индикативных Treasuries-10 вследствие «бегства в качество» снова ушла под 5,0% и достигла уровня 4,7%. Следует отметить, что российские валютные долги снизились в цене незначительно, чувствуя себя значительно лучше других развивающихся рынков. Рублевые государственные бумаги также устояли. Рост доходности по ним ограничился 5-6 базисным пунктами практически равномерно вдоль всей кривой.

Облигации, входящие в портфель, несмотря на описанные выше события, а также традиционное снижение банковской ликвидности в конце месяца, устояли на фоне практически нулевой торговой активности, в полной мере продемонстрировав свои «портфельные» качества. Значительное снижение было лишь в облигациях Сахатранснефтегаз (-0,71%) после ощутимого (+1,32%) прироста в предыдущем месяце. «Технически» на одной сделке снизился (-0,38%) выпуск Интегра-Финанс-1 при полном отсутствии оборотов в бумаге. Рост продемонстрировали бумаги Виктория-Финанс-2 (+1,10%) и НОК-02 (+0,46%). Продолжил рост также выпуск Лаверна-01 (+0,23%). Цены остальных выпусков изменялись в пределах 10-20 базисных пунктов.

Итоговая курсовая переоценка за месяц (см. выше) оказалась положительной.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

Ожидания

К сожалению, новая волна падения долговых рынков, вызванная новыми потерями среди финансовых и инвестиционных институтов, кредиторов или инвесторов в секторе высоко-рискованной (subprime) ипотеки и производных на нее пришлось на «тонкий» августовский рынок. Это усилило реакцию рынков на события. И хотя до сих пор российский долговой рынок воспринимал происходящее достаточно взвешенно, мы не отрицаем возможности панических продаж при дальнейшем ухудшении ситуации и не исключаем для себя варианта выхода «в деньги» в значительной части портфеля для обеспечения ликвидности фонда. При умеренном (наиболее вероятном, на наш взгляд) или оптимистичном сценарии развития событий бумаги 2-го и 3-го эшелонов, составляющие портфель, могут ограничиться лишь полным прекращением какой-либо торговой активности в течение августа. Но благодаря достаточно большим спредам (разнице) доходностей к облигациям федерального займа цены, скорее всего, восстановятся на прежних уровнях уже к началу сентября. В любом случае, учитывая короткую дюрацию портфеля (1,27 года) и тщательную селекцию по кредитному качеству эмитентов, по нашим расчётам, фонд в достаточной степени защищён от курсовых потерь.

Удачи и успешных Вам инвестиций.
Владимир Солодухин.

Обстоятельства, влияющие на оценку доходности фонда против индекса для сравнения

Для верного анализа доходности фонда в сравнении с индексом необходимо остановиться на некоторых аспектах регулирования деятельности фонда и композиции индекса для сравнения (см. приложение).

Эти обстоятельства находятся вне власти управляющего, существенно осложняют конкуренцию с индексом и должны обязательно приниматься в расчет при сравнении результатов фонда и доходности индекса:

- Фонд в среднем держит 3-5% от совокупных активов в денежных средствах, для обслуживания текущей операционной деятельности и крупных единовременных погашений. Такая «недоинвестированность» фонда против индекса (cash drag), свойственная многим формам коллективных инвестиций, является источником «отставания» от индекса.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

БКС - Фонд оптимальный / открытый ПИФ смешанных вложений

 управляющие - Владимир Солодухин,
 Сергей Малыгин, CFA

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	1 962,15	+3,5%	+3,3%
Индекс для сравнения*	-	+3,3%	+4,0%
- с учётом изменения валютного курса		+2,9%	+2,5%
СЧА	154 593 187	+4,2%	+12,1%

Цель

Фонд предназначен для инвесторов, которые желают получить дополнительно выгоду от профессионального распределения между классами активов: акциями, облигациями и денежными средствами. Инвестиционная задача фонда - достижение долгосрочного роста стоимости чистых активов фонда на инвестиционном горизонте 6-12 месяцев.

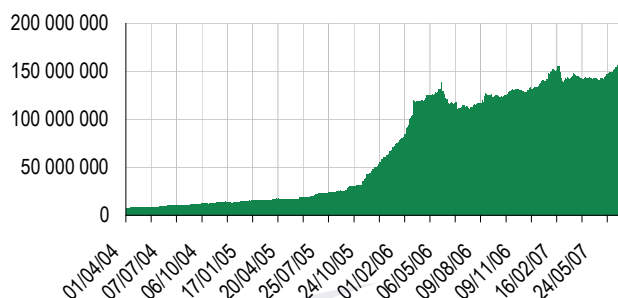
Стратегия

Помимо управления отдельными инструментами внутри классов активов, акций и облигаций управляющий оценивает привлекательность этих классов относительно друг друга и позиционирует совокупный портфель наиболее благоприятным образом. Предположительно в благоприятные времена для рынка акций фонд может демонстрировать доходность близкую или лучшую, чем фонд акций, а в неблагоприятные времена - доходность близкую или лучшую, чем фонд облигаций. Таким образом, стиль управления фондом способствует извлечению прибыли, присущей рынку акций, в тоже время "сглаживает" волатильность, свойственную этому рынку.

Стоимость 1-го пая

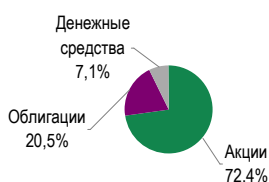


Стоимость чистых активов

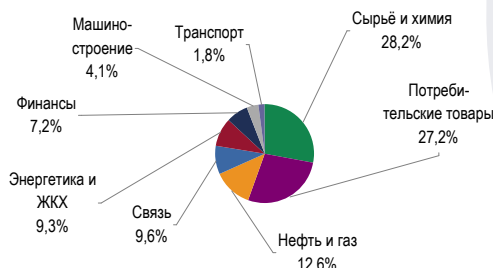


Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят индекс акций РТС (50%) и купонный индекс облигаций ММВБ (50%)

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

Страница фонда в терминалах Bloomberg: BSCOPTIM Equity <GO>

5 основных позиций в ценных бумагах

	Доля в СЧА
Северсталь	8,3%
Северсталь-авто	6,5%
Челябинский цинковый завод	5,8%
Сургутнефтегаз, прив.	4,9%
АФК Система	4,3%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 01/04/04*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изм. цены пая, в % годовых	18,2%	19,9%
Стандартное отклонение	12,5%	13,7%
Коэффициент Шарпа**	1,06	1,09
Коэффициент корреляции доходностей		0,61

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	3,2	2,5	22,8	86,9
Прирост индекса для сравнения*, %	2,8	6,1	17,5	110,6
- с учётом изменения валютного курса	2,5	4,1	14,8	97,6
Изменение стоимости чистых активов, %	8,5	4,3	34,1	1399,7

Комментарии управляющих ПИФом "БКС - Фонд оптимальный"**Предисловие**

Уважаемые инвесторы и потенциальные клиенты паевых фондов под управлением УК «БКС»,

настоящим выпуском УК «БКС» продолжает публикацию ежемесячных комментариев управляющих фондами. В своих комментариях управляющие подводят итоги периода, анализируют результаты деятельности фонда и поясняют свои действия в течение отчетного периода. Управляющие также могут поделиться своими соображениями о том, каким образом текущая структура распределения активов фонда ориентирована на достижение предполагаемых результатов в будущих периодах.

Новый выпуск комментариев охватит период с 01.07.2007 по 31.07.2007, выпуски выходят ежемесячно в течение первой декады последующего месяца.

Структурно комментарий выглядит следующим образом:

- Результаты деятельности фонда в сравнении с принятым индексом,
- Стратегия и действия управляющего,
- Ожидания и перспективы следующего периода,
- Аспекты вне власти управляющего, важные для корректного сравнения результатов.

Результаты

В рассматриваемый период стоимость чистых активов фонда выросла в результате изменения стоимости пая и увеличения вложений пайщиков фонда. За последний месяц фонд продемонстрировал доходность +3,5%, что оказалось выше доходности индекса для сравнения +2,9%. Коэффициент «бета» фонда, характеризующий изменение стоимости пая по отношению к индексу РТС, составил 0,29 с начала прошлого года. Коэффициент «альфа» фонда, характеризующий созданную управляющим добавочную доходность по сравнению с рынком в целом (расчетной «бетой»), составил +11% с начала 2006 года.

Стратегия за период и действия управляющего*Соотношение акций и облигаций*

За последний месяц соотношение акций и облигаций практически не изменилось, и в настоящее время распределение по классам активов выглядит следующим образом: около 80% – акции и около 20% – облигации.

Акции

Стиль управления в части акций соответствовал стилю управления Фондом перспективных акций (см. комментарий управляющего по Фонду перспективных акций). Наибольший вес в изменении стоимости пая внесли акции Северстали (+22% за месяц), Шахты Распадской (+15% за месяц) и Северсталь-Авто (+9% за месяц). В июле фонд приобретал акции Внешторгбанка и Дикси. Кроме того, большая часть позиции в обыкновенных акциях Сбербанка была свопирована в привилегированные акции на ожиданиях сокращения дисконта во втором полугодии. Фонд предъявил акции ОГК-3 к выкупу Норильскому Никелю по цене 4,54 рубля за акцию, денежные средства от операции поступят на фонд в первых числах августа.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

Облигации

В июле вес облигаций в портфеле немного увеличилась с 20,1% до 21,7%, дюрация облигационной части поддерживается на невысоком уровне примерно 1 год. В целом стиль управления и набор инвестиций в облигационной части практически совпадали с Фондом Национальных облигаций, к комментариям по которому мы предлагаем обратиться. В среднем доля облигационной части составляла около 21%, прирост курсовой части облигационного портфеля дал вклад +0,01%, совместно с купонным доходом вклад в стоимость паев фонда составил +0,18%.

Ожидания

До конца лета боковое движение на рынке акций будет продолжаться в диапазоне 1850 – 2100 по индексу РТС. В виду поступающего негатива с развитых рынков, наступление «осеннего ралли» может немного отложиться, тем не менее, мы по-прежнему настроены позитивно на второе полугодие. Представляющиеся коррекции фонд, как и прежде, намерен использовать для усиления позиций в недооценённых бумагах в портфеле фонда.

Что касается наших ожиданий в отношении долгового рынка и предполагаемых действий в этой части, то мы планируем сохранять текущую долю облигаций, в остальном переадресуем ваше внимание к комментарию по результатам Фонда Национальных облигаций.

Удачи и успешных Вам инвестиций.

Сергей Малыгин, CFA,

Владимир Солодухин.

Обстоятельства, влияющие на оценку доходности фонда против индекса для сравнения

Для верного анализа доходности фонда в сравнении с индексом необходимо остановиться на некоторых аспектах регулирования деятельности фонда и композиции индекса для сравнения (см. приложение).

Индекс для сравнения (далее «индекс») составлен из индекса РТС с весом 50% и купонным индексом ММВБ с весом 50%.

Эти обстоятельства находятся вне власти управляющего, существенно осложняют конкуренцию с индексом и должны обязательно приниматься в расчет при сравнении результатов фонда и доходности индекса:

- В индекс могут входить акции, имеющие вес свыше 15% в отдельные периоды (напр., ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», см. Приложение). В то же время максимальный вес одного эмитента для открытого ПИФа акций согласно российскому регулированию не может превышать 15%. Таким образом, даже при попытке полной репликации (повторения) индекса фонд обречен на «отставание» при благоприятной конъюнктуре акций с весом в индексе свыше 15% и «опережение» индекса в случае снижения данных акций в течение рассматриваемого периода.
- Индекс (в части акций) рассчитывается без учета дивидендов, в отличие от фонда, где дивиденды аккумулируются и реинвестируются. Это может дать фонду «преимущество» в доходности 1-3% по итогам года, если компании, акции которых держит фонд, выплачивают дивиденды.
- Фонд в среднем держит 3-5% от совокупных активов в денежных средствах, для обслуживания текущей операционной деятельности и крупных единовременных погашений. Такая «недоинвестированность» фонда против индекса (cash drag), свойственная многим формам коллективных инвестиций, является еще одним источником «отставания» от индекса.
- Индекс РТС является индексом, построенным на основании удельных весов капитализации компании относительно капитализации всего рынка (market cap. weighted), номинированным в долларах США. Для корректного сравнения доходности индекса с доходностью фонда, базовой валютой которого является Российский рубль, предпочтительно использовать индекс с учетом изменения валютного курса. Стоит оговориться, что изменение валютного курса имеет кумулятивный эффект и имеет не прямое влияние на доходность индекса. Иными словами, рублевый эквивалент индекса имеет некоторую погрешность.

Примечание. Любые предположения управляющего относительно будущих результатов управления фондом не могут использоваться в качестве ориентиров по доходности будущих периодов. Управляющий высказывает свое собственное независимое мнение эксперта и не согласовывает свою позицию с работодателем. ЗАО УК «БКС» может иметь собственное мнение по любому заявлению управляющего, отличное от мнения управляющего. Доходность прошлых периодов не гарантирует доходность будущих периодов. Материалы данного документа, ни при каких обстоятельствах, не могут содержать рекомендации к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг.

БКС - Фонд банковских акций / открытый ПИФ акций

управляющий - Владимир Солодухин

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	1 002,46	+0,2%	-
Индекс РТС	0,00	+5,1%	+3,7%
- с учётом изменения валютного курса		+4,2%	+0,7%
СЧА	52 015 535	+42,1%	-

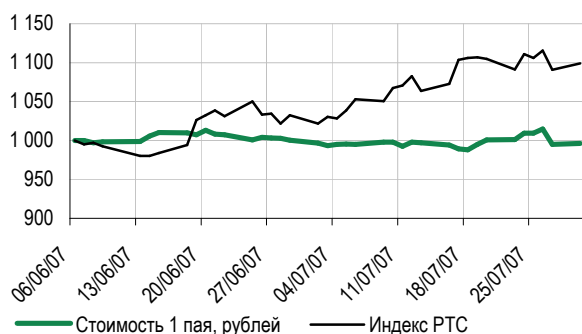
Цель

Фонд может рассматриваться потенциальными инвесторами как инструмент, который позволит инвесторам занимать концентрированную позицию в акциях финансового сектора, - эмитентах-банках, а также в акциях компаний, относящихся к отраслям: финансы, страхование, лизинг и пенсионное обеспечение. Доходы фонда в периоды благоприятной для банковского сектора рыночной и макроэкономической конъюнктуры могут превышать доходы фондов, инвестирующих одновременно в более широкий спектр отраслей.

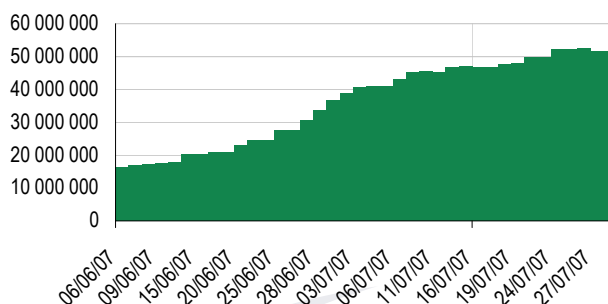
Стратегия

Управляющий в благоприятные для финансового сектора периоды формирует максимально возможные, исходя из законодательных ограничений, правил фонда и рыночных условий, позиции в акциях эмитентов сектора для получения доходности возможно более высокой, нежели рынок акций «в среднем» (индекс РТС). В периоды, когда, по оценке управляющего, перспективы доходности от инвестирования в финансовый сектор не превысят предполагаемой доходности других разрешенных для фонда инструментов, управляющий может инвестировать средства фонда в последние, сокращая долю финансового сектора.

Стоимость 1-го пая



Стоимость чистых активов

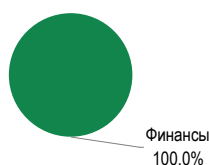


Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



5 основных позиций в акциях банков

	Доля в СЧА
Внешторгбанк Северо-Запад (Промстройбанк)	15,2%
Возрождение	15,2%
УРСА-банк, прив.	15,1%
Банк Москвы	15,0%
Внешторгбанк	14,9%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 06/06/07*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изм. цены пая, в % годовых	-2,1%	65,8%
Стандартное отклонение	7,9%	19,2%
Коэффициент Шарпа**	-0,89	3,17
Коэффициент корреляции доходностей		0,12

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	-	-	-	-
Прирост индекса РТС, %	3,0	8,2	28,6	269,1
- с учётом изменения валютного курса	2,3	4,1	22,5	223,9
Изменение стоимости чистых активов, %	-	-	-	-

Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят индекс РТС

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

БКС - Фонд голубых фишек / открытый ПИФ акций

управляющий - Александр Лазарев

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	2 378,00	+1,8%	-0,6%
Индекс ММВБ-10	3 306,16	+2,2%	-0,7%
СЧА	680 834 557	-0,6%	+20,9%

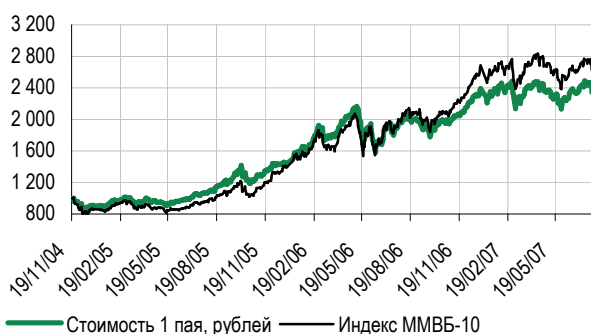
Цель

Фонд ориентирован на инвесторов, верящих в перспективы роста российской экономики и предпочитающих исключительно акции высоконадежных компаний, лидеров российского рынка, достигших внушительных размеров бизнеса и рыночной капитализации. Основная инвестиционная цель фонда - долгосрочное приумножение стоимости активов за счёт роста акций первого эшелона ("голубых фишек").

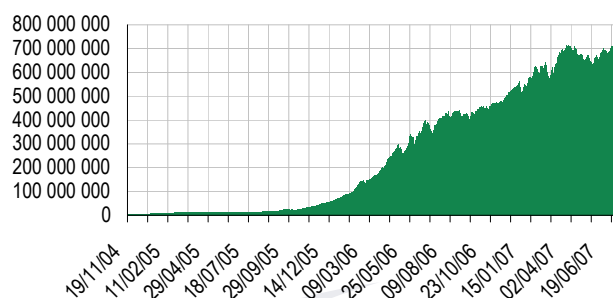
Стратегия

При формировании инвестиционного портфеля управляющий в первую очередь ориентируется на ценные бумаги, включённые в индекс ММВБ-10. В то время как ценные бумаги приобретаются в приблизительно одинаковых пропорциях, управляющий может варьировать удельный вес акций каждого эмитента в диапазоне от 7 до 10% от совокупной стоимости активов фонда, в зависимости от конъюнктуры рынка.

Стоимость 1-го пая

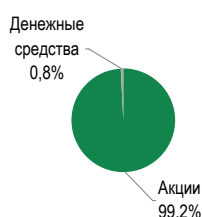


Стоимость чистых активов

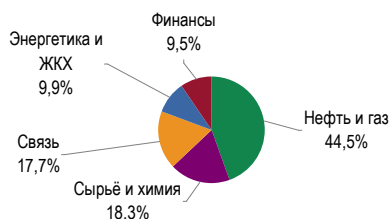


Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



5 основных позиций в акциях

	Доля в СЧА
Норильский никель	10,1%
РАО ЕЭС	9,8%
Ростелеком	9,5%
Газпром нефть	9,5%
Сбербанк	9,4%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 19/11/04*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изм. цены пая, в % годовых	35,5%	41,1%
Стандартное отклонение	25,4%	31,0%
Коэффициент Шарпа**	1,20	1,16
Коэффициент корреляции доходностей		0,66

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	0,9	0,3	20,6	-
Прирост индекса ММВБ-10, %	-1,0	1,0	34,5	230,3
Изменение стоимости чистых активов, %	1,4	16,1	67,0	-

Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят индекс ММВБ-10

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

Страница фонда в терминалах Bloomberg: BCSCHIP Equity <GO>

БКС - Фонд индекс ММВБ / открытый индексный ПИФ акций

управляющий - Владимир Солодухин

	Значение на 31/07/07, рублей	Изменение за месяц	Изменение с начала года
Цена пая	1 289,88	+4,3%	+0,7%
Индекс ММВБ	1 734,42	+4,1%	+2,4%
СЧА	283 297 363	+4,2%	+62,3%

Цель

Фонд прекрасно подходит инвесторам, желающим инвестировать в акции основных российских компаний и при этом минимизировать связанные с этим издержки (брокерские, депозитарные издержки и расходы на управление). Фонд также привлекателен для инвесторов, предпочитающих пассивное управление по причине того, что, по их мнению, большинство управляющих, так или иначе, в долгосрочном периоде не могут показать доходность лучше, чем индекс (после вычета издержек за управление).

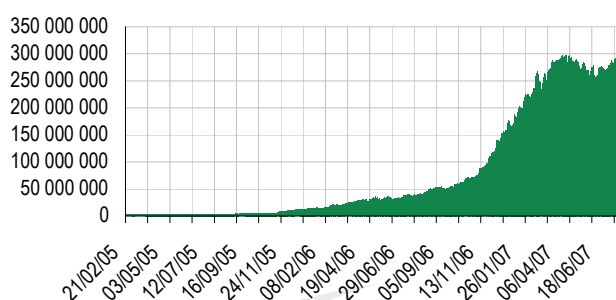
Стратегия

Управляющий стремится следовать за индексом Московской межбанковской валютной биржи (индекс ММВБ), приобретая акции, входящие в индекс, с весами, соответствующими весу ценной бумаги в индексе ММВБ, и как минимум на 85% повторять изменения индекса.

Стоимость 1-го пая



Стоимость чистых активов

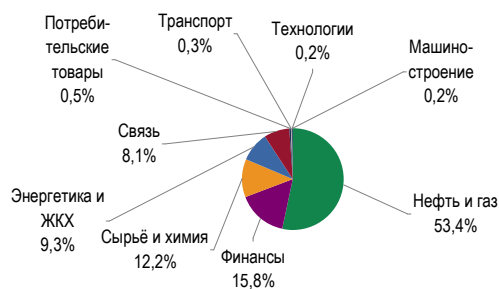


Информация о фонде по состоянию на 31/07/07

Структура активов



Распределение вложенных активов по отраслям



5 основных позиций в акциях

	Доля в СЧА
Газпром	15,5%
Лукойл	14,7%
Сбербанк	10,9%
Норильский никель	7,8%
РАО ЕЭС	7,1%

Статистика фонда и индекса для сравнения за период с 21/02/05*

	Фонд	Индекс для сравнения
Среднее изм. цены пая, в % годовых	42,3%	47,5%
Стандартное отклонение	26,9%	31,1%
Коэффициент Шарпа**	1,39	1,37
Коэффициент корреляции доходностей		0,64

Сведения о приросте стоимости пая и СЧА по состоянию на 31/07/07

	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года
Прирост стоимости пая, %	2,7	2,9	18,6	-
Прирост индекса ММВБ, %	2,2	4,7	25,7	244,9
Изменение стоимости чистых активов, %	-1,1	35,6	584,0	-

Примечания

* за базовый индекс для сравнения результативности фонда принят индекс ММВБ

** при расчётах в качестве безрисковой ставки доходности применяется доходность государственного внутреннего долга со сроком, наиболее близким к 1-му году

Страница фонда в терминалах Bloomberg: BCSMMVB Equity <GO>

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, CFA
 Управляющий, директор по исследованиям
Евгений Григорьев
 Старший Аналитик
Юлия Борисова
 Ассистент

**Департамент продаж
 Розничные продажи
 (паевые инвестиционные фонды)**

Мария Плоткина
 Начальник отдела розничных продаж
Владимир Шевченко
 Зам. начальника отдела розничных продаж

Институциональные клиенты

Мария Кичигина
 Директор по продажам на внутреннем рынке

АДРЕСА
ЗАО Управляющая Компания «Брокеркредитсервис»

Телефон/факс: (383) 210-50-20, (495) 787-84-21, e-mail: uk@bcs.ru, am@msk.bcs.ru
 Адрес: 630099, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37, подъезд НИИКЭ, 8 этаж

Москва	Тел.: (495) 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр.1
Альметьевск	Тел.: (8553) 30-05-10, e-mail: alm@alm.bcs.ru Адрес: 423450, Альметьевск, ул. Кирова, 13А, этаж 1
Астрахань	Тел.: (8512) 63-19-22, 44-72-24, 44-63-55, e-mail: info@ast.bcs.ru Адрес: 414000, Астрахань, ул. Желябова/пер. Щепной, 29/11, этаж 2
Воронеж	Тел.: (84732) 96-99-90, e-mail: sales@vrn.bcs.ru Адрес: Воронеж, ул. Свободы, 69а, офис 215
Екатеринбург	Тел.: (343) 376-55-55, e-mail: info@ebrig.bcs.ru Адрес: 620014, Екатеринбург, ул. Вайнера, 40, этаж 3
Иркутск	Тел.: (3952) 40-60-80, e-mail: info@irk.bcs.ru Адрес: 664011, Иркутск, ул. Свердлова, 43-А
Казань	Тел.: (843) 233-00-90, e-mail: kzn@kzn.bcs.ru Адрес: 420107, республика Татарстан, Казань, ул. Островского, 67, этаж 2
Калининград	Тел.: (4012) 303-555, e-mail: klg@klg.bcs.ru Адрес: 236000, Калининград, ул. Уральская, 18, этаж 5, офис 502
Кемерово	Тел.: (3842) 35-35-67, e-mail: stepanova@kem.bcs.ru Адрес: 650066, Кемерово, пр. Октябрьский, 49
Краснодар	Тел.: (861) 274-03-71, e-mail: info@krd.bcs.ru Адрес: 350002, Краснодар, ул. Северная, 426, этаж 2
Красноярск	Тел.: (3912) 680-680, e-mail: info@krsk.bcs.ru Адрес: 660049, Красноярск, Проспект Мира, 64, этаж 5
Нижний Новгород	Тел.: (8312) 34-24-15, e-mail: nnov@nnov.bcs.ru Адрес: 603000, Нижний Новгород, ул. Студеная, 5
Омск	Тел.: (3812) 69-37-50, e-mail: info@omsk.bcs.ru Адрес: 644099, Омск, ул. Чапаева, 71, этаж 2
Пенза	Тел.: (8412) 66-05-46, 66-05-47, e-mail: info@pnz.bcs.ru Адрес: 440000, Пенза, ул. Московская, 2
Пермь	Тел.: 8-800-300-2222, e-mail: info@perm.bcs.ru Адрес: 614045, Пермь, ул. Кирова, 70, этаж 6
Пятигорск	Тел.: (8793) 36-36-27, e-mail: kmw@stav.bcs.ru Адрес: Пятигорск, ул. Крайнего, 49, Регионально-деловой центр, офис 206
Ростов-на-Дону	Тел.: (863) 219-01-11, 219-01-12, 219-01-13, e-mail: rnd@rnd.bcs.ru Адрес: 344006, Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 104/32, офис 61
Самара	Тел.: (846) 2-700-529, e-mail: smr@smr.bcs.ru Адрес: 443099, Самара, ул. Степана Разина, 154
Санкт-Петербург	Тел.: (812) 322-96-58, e-mail: spb@spb.bcs.ru Адрес: 191186, Санкт-Петербург, Канал Грибоедова, 5, офис 216
Саратов	Тел.: (8452) 27-18-37, 45-25-96, 43-76-33, e-mail: m.kiselev@sar.bcs.ru Адрес: 410600, Саратов, ул. Рахова, д. 162/164
Ставрополь	Тел.: (8652) 37-25-87, e-mail: sales@stav.bcs.ru Адрес: 355017, Ставрополь, ул. Ленина, д. 219, офис 240
Стерлитамак	Тел.: (3473) 43-70-61, e-mail: str@str.bcs.ru Адрес: Стерлитамак, ул. Дружбы, 29А
Сургут	Тел.: (3462) 555-963, e-mail: sur@bcs.ru Адрес: 628418, Сургут, ул. Лермонтова, 9/1, офис 407
Тольятти	Тел.: (8482) 79-90-90, e-mail: tlt@tlt.bcs.ru Адрес: 445040, Самарская обл., Тольятти, ул. Туполева, 17А, офис 102
Томск	Тел.: (3822) 53-50-46, e-mail: tsk@tsk.bcs.ru Адрес: 634029, Томск, пр. Фрунзе, 20, офис 407
Тюмень	Тел.: (3452) 79-02-10, e-mail: info@tmn.bcs.ru Адрес: 625000, Тюмень, ул. Володарского, 14, этаж 7
Уфа	Тел.: (3472) 798-000, e-mail: ufa@ufa.bcs.ru Адрес: 450077, республика Башкортостан, Уфа, ул. Достоевского, 100, офис 5
Челябинск	Тел.: (351) 267-19-47, e-mail: info@chel.bcs.ru Адрес: 454092, Челябинск, ул. Карла Либкнехта, 2, офис 936
Ярославль	Тел.: (4852) 40-64-25, 40-64-26, e-mail: info@yar.bcs.ru Адрес: 150000, Ярославль, ул. Первомайская, 23, этаж 3

УВЕДОМЛЕНИЕ О РИСКАХ

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Настоящая информация не содержит рекомендаций по купле или продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, и за достоверность информации которых компания ответственности не несет.

**Влияние 10 основных по весу ценных бумаг на индексы, используемые для сравнения
 оценка УК БКС по состоянию на 31/07/07**
Индекс РТС

Газпром	16,2%
Лукойл	15,2%
Сбербанк	13,7%
Сургутнефтегаз	7,7%
МТС	6,9%
Норильский никель	5,3%
Роснефть	4,8%
РАО ЕЭС	4,4%
Новатэк	2,1%
Сургутнефтегаз, прив.	1,9%

Купонный индекс облигаций ММВБ (вес облигаций эмитента в индексе)

Банк внешней торговли (ОАО)	13,2%
ОАО "Российские ЖД"	12,5%
ОАО "Газпром"	6,6%
ОАО "ЮТК"	5,6%
ОАО "ЦентрТелеком"	4,6%
ОАО "ФСК ЕЭС"	4,6%
ОАО "Русснефть"	4,6%
"Россельхозбанк" (ОАО)	4,6%
ОАО "ЛУКОЙЛ"	3,9%
АО "АВТОВАЗ"	3,3%

Индекс акций ММВБ

Лукойл	14,8%
Газпром	14,7%
Сбербанк	13,8%
Норильский никель	7,8%
РАО ЕЭС	7,1%
Сургутнефтегаз	6,7%
Роснефть	6,1%
МТС	5,6%
Татнефть	2,7%
Северсталь	2,7%

Индекс акций ММВБ-10

Газпром	10%
Лукойл	10%
Норильский никель	10%
РАО ЕЭС	10%
РАО ЕЭС, прив.	10%
Роснефть	10%
Ростелеком, прив.	10%
Сбербанк	10%
Сбербанк, прив.	10%
Сургутнефтегаз	10%