



Обзор
Паевых фондов
под управлением
ООО «УК «РИКОМ-ТРАСТ»»
Июль-Август
2010 года

www.fondmarket.ru
www.ricom.ru



Открытый паевой инвестиционный фонд «РИКОМ-Акции»

Стоимость пая на 31.08.2010г.	2 141,52 руб.
СЧА на 31.08.2010г.	70 425 776,87 руб.

Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода на инвестиционном горизонте, от года до трех лет путем инвестирования в акции российских эмитентов, имеющих наиболее высокий потенциал роста.

Стратегия

При управлении фондом используется комбинация макроэкономического, фундаментального, технического и оперативного анализа рынка на основе поступающих новостей. Фонд предполагает агрессивную стратегию управления активами, что является более рискованным, но и одновременно, потенциально более доходным способом инвестирования.

Для снижения рисков управляющий фондом "РИКОМ - Акции" использует диверсифицированную модель управления, которая позволяет защитить инвестиции вкладчиков от негативных изменений в какой-либо отрасли. Суть данной модели заключается в распределении средств фонда между акциями предприятий различных отраслей, которые управляющий считает перспективными.

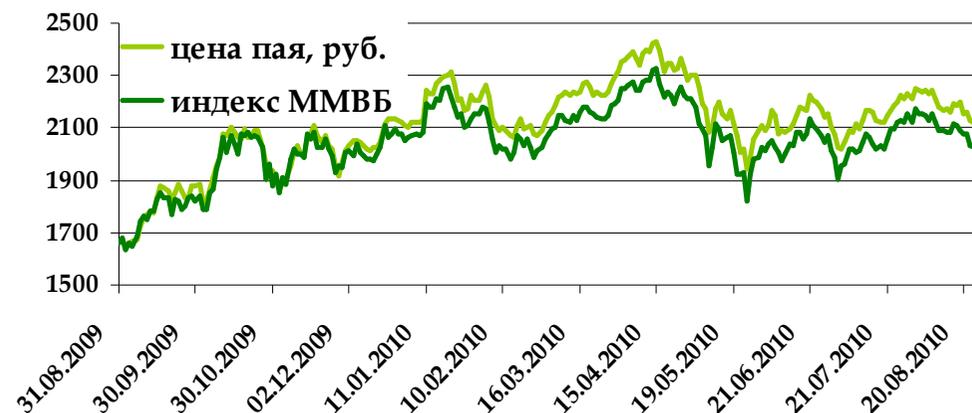
Динамика изменения стоимости пая, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (03.06.2004)
+2,99%	+0,69%	+29,1%	+114,15 %

Динамика изменения СЧА, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (03.06.2004)
-2,49%	-9,19 %	+9,61 %	+1 769,55 %

Динамика стоимости пая
ОПИФ "РИКОМ-Акции"
с 31.08.2009 по 31.08.2010



Структура ОПИФ "РИКОМ-Акции"
на 31.08.2010



Аналитический обзор

Два летних месяца дали довольно четко понять большинству участников рынка, что период «окрыления», стартовавший на российском рынке в середине весны, закончился. Многочисленные разговоры о мощном рывке российского рынка вверх после минимумов конца зимы оказались беспочвенны. Июльские данные, впервые за несколько лет зафиксировавшие замедление китайской экономики, дали понять российским инвесторам, что летняя надежда на рост так и останется надеждой. Отдельно стоит отметить, что российская экономика в отличие от европейской и американской, в дополнительной поддержке со стороны регуляторов не нуждалась, поскольку не показывала существенных факторов замедления. Июль зафиксировал дальнейшее улучшение ситуации в промышленном секторе, а также положительную динамику в секторе розничной торговли и снижение безработицы.

Летом на рынок довольно сильно повлияли инициативы, исходящие от правительства, а именно: предложение о повышении НДС на нефть и газ и водного налога, возврат к разговору о повышении экспортной пошлины на никель, и очередному «запуску» экспортных пошлин на медь, алюминий и минеральные удобрения. Все-таки секвестирование бюджета и резкое сокращение профицита вынуждают правительство ужесточать налоговую нагрузку на нефтяной и металлургический сектора, отголоски чего рынок и показывал в течение всего лета.

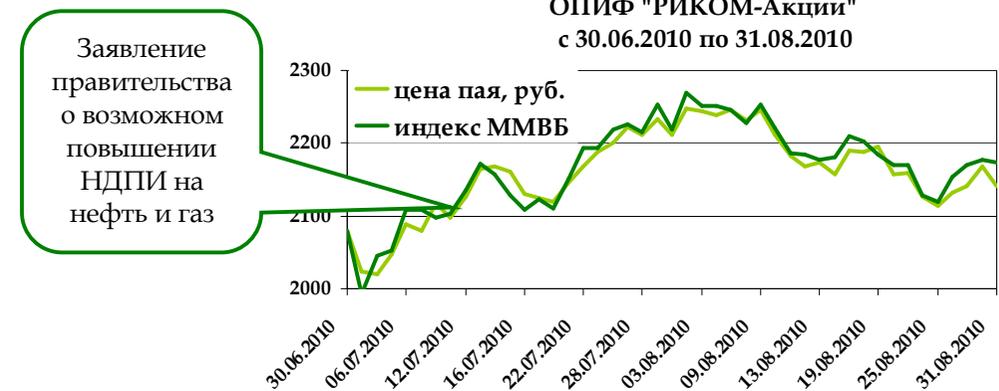
Июль характеризовался достаточно мощным снижением процентных ставок по американским казначейским облигациям, что, в принципе, противоречит основным сопутствующим условиям экономического роста, что не есть хорошо, поскольку рост доходности по «защитным» долговым бумагам поддерживает общий инвестиционный спрос, а летом наблюдалась обратная ситуация. А без инвестиций долгосрочный экономический рост невозможен. В августе рынок реагировал разве что на новости из Китая, смысл которых заключался в сохранении высоких темпов роста экономики.

Рынок находился в такой ситуации, когда с одной стороны экономический рост носит неустойчивый характер и требуется более комфортные процентные ставки, а с другой стороны начинают реализовываться инфляционные риски.

Комментарии управляющего

В июле-августе сильных катализаторов, способных вывести российские рынки за рамки бокового ценового диапазона, не нашлось. Учитывая тот факт, что российский рынок достаточно давно находится в безыдейном состоянии, дает нам повод полагать, что в сентябре-октябре рынок обретет более явное направленное движение. Мы ожидаем, что, несмотря на то, что первые месяцы осени традиционно считаются коррекционными, сохранение политики низких кредитных ставок центральными банками крупнейших мировых экономик, а также дополнительная сезонная ликвидность создадут предпосылки для положительной среднесрочной тенденции на российском рынке. Хотя, мы не исключаем и альтернативного сценария развития ситуации в течение осени, на фоне опасений по поводу состояния крупнейших мировых экономик. При данном сценарии не исключен резкий провал в район 1100 пунктов по ММВБ и последующее высоковолатильное движение вблизи данного уровня. В такой ситуации мы планируем снижать долю акций и увеличить долю менее рискованных инструментов.

Динамика стоимости пая
ОПИФ "РИКОМ-Акции"
с 30.06.2010 по 31.08.2010



Номер и дата регистрации: №0208-72730323 от 27.04.2004
 Дата формирования 03.06.2004
 Минимальная сумма инвестиций 5000 рублей
 Управляющая компания Управляющая компания «Риком-Траст», лицензия № 21-000-1-00153 от 30 января 2004 г.
 Управляющий фондом Овчинников Д.С.

Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «РИКОМ-Индекс ММВБ»

Стоимость пая на 31.08.2010	738,80 руб.
СЧА на 31.08.2010	6 494 201,32 руб.

Цель инвестирования

Фонд рассчитан на инвесторов, готовых к риску и доходности, сопоставимыми с показателями динамики фондового рынка в целом.

Структура фонда "РИКОМ - Индекс ММВБ" сформирована в соответствии с индексом крупнейшего организатора торговли акциями в России - ЗАО "Московская межбанковская валютная биржа".

Индекс ММВБ (рассчитывается с 22 сентября 1997 года), является композитным индексом российского фондового рынка, рассчитываемым на основе цен сделок, совершаемых с 30 наиболее ликвидными акциями эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики.

Стратегия

Средства фонда "РИКОМ - Индекс ММВБ" инвестируются в бумаги, строго соответствующие структуре индекса. В портфель фонда приобретаются только ценные бумаги, входящие в состав индекса, в пропорциях, установленных методикой расчета индекса и нормативными актами.

В основе философии индексного инвестирования лежит тот факт, что в долгосрочной перспективе индексные фонды способны показать доходность, превышающую уровень доходности фондов акций.

Динамика изменения стоимости пая, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (24.01.2007)
-0,50%	-5,30%	+18,23%	-26,12%

Динамика изменения СЧА, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (24.01.2007)
-48,05%	-52,67%	-46,28%	-36,17%

Динамика стоимости пая
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"
от 31.08.2009 по 31.08.2010



Структура ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"
на 31.08.2010



Аналитический обзор

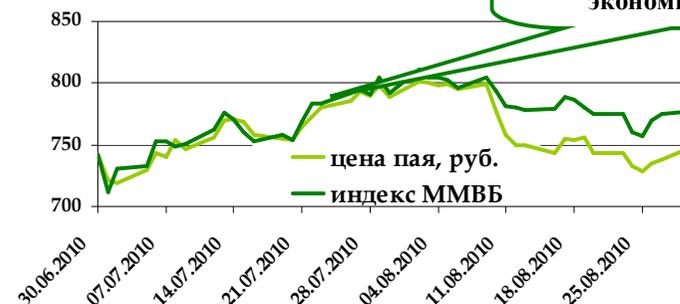
Очевидное замедление мировой экономики вкупе с ростом волатильности финансовых рынков и возможных перспектив усиления налогового режима ощутимо отразились на индексе ММВБ – рост составил всего лишь 6,5% за два летних месяца. Больше всех недоросли до своих целевых уровней металлургические и энергетические бумаги, которые всегда первыми отыгрывают новые риски и изменения рыночной конъюнктуры.

Если в течение всего июля рынок пытался зацепиться за любую причину, которую можно было интерпретировать как фактор в пользу роста и пусть с трудом, но находил таковые (заявления китайской стороны о поддержке экономического роста, относительно неплохая, в рамках ожиданий статистика в Европе, полная уплата Грецией взятых на себя обязательств по сокращению бюджетного дефицита), то в августе рынок был уже не таким безоблачным – расхождения во взглядах между ФРС и ЕЦБ продолжали в течение всего месяца тревожить участников рынка, поскольку они не понимали, на что ориентироваться – либо на снижение рынка, что способствовало продолжению риторики ФРС о том, что прекращать господдержку еще рано, либо на его рост, что, в свою очередь, способствовало речам председателя ЕЦБ г-на Трише о том, что пора сокращать госрасходы из-за чрезмерной нагрузки на бюджеты европейских стран. Отыгрывались преимущественно глобальные идеи: слияние в калийной отрасли, корпоративный конфликт среди акционеров ГМК, возможный выкуп ЛУКОЙЛом своих акций у ConocoPhillips, скупка «префов» МРК под выплату дивидендов.

Комментарии управляющего

В отчетном периоде российский рынок продолжил движение в рамках бокового ценового канала, 1250-1450 пунктов по индексу ММВБ, сформированного в конце 2009 года. Отсутствие негативных новостей с зарубежных площадок, а также низкая сезонная ликвидность позволили продолжить движение в рамках бокового ценового канала, оттолкнувшись от нижней границы. Наши прогнозы, упомянутые в предыдущих отчетах, оправдываются и позволяют нам сделать высоковероятное предположение о продолжении движения российского рынка в ближайшем месяце в рамках заявленных ценовых уровней. Причин для данного предположения несколько. Туманные перспективы по поводу состояния мировой экономики в целом не позволят рынкам обрести устойчивого направленного движения в ближайшее время. Низкая ликвидность, присущая рынкам в летнее время, а также неопределенность на сырьевых рынках будут продолжать оказывать сдерживающее значение для рынка. За истекший период была сокращена доля акций ПолусЗолото и увеличена доля таких компаний как ВТБ и Полиметалл.

Динамика стоимости пая
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"
с 30.06.2010 по 31.08.2010



Номер и дата регистрации №0208-72730323 от 27.04.2004

Дата формирования 24.01.2007

Минимальная сумма инвестиций 5000 рублей

Управляющая компания Управляющая компания «Риком-Траст», лицензия № 21-000-1-00153 от 30 января 2004 г.

Управляющий фондом Овчинников Д.С.

Открытый инвестиционный фонд акций «РИКОМ-Электроэнергетика»

Стоимость пая на 31.08.2010	919,77 руб.
СЧА на 31.08.2010	6 055 418,80руб.

Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции российских электроэнергетических компаний.

Стратегия

Фонд инвестирует средства в акции российских генерирующих, сетевых, сбытовых, распределительных, а также интегрированных компаний и обладает диверсифицированным портфелем.

Стратегия подразумевает инвестирование на срок не менее двух лет и предназначена для инвесторов, способных принимать повышенные риски, связанные с прямой зависимостью вложений от конъюнктуры отдельно взятой отрасли. Акции компаний электроэнергетического сектора на данный момент сильно недооценены и, по нашему мнению, являются одними из самых перспективных на российском фондовом рынке.

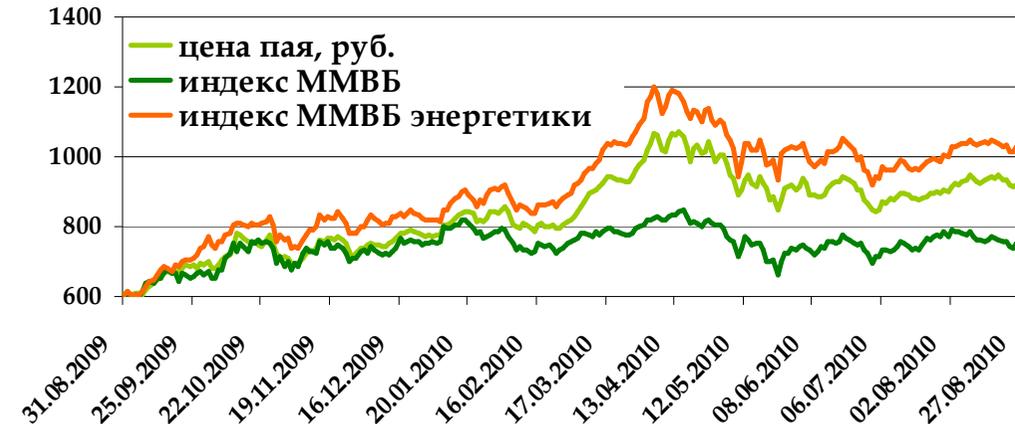
Динамика изменения стоимости пая, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (26.10.2007)
+6,36%	+18,61 %	+52,21 %	-7,53 %

Динамика изменения СЧА, %

За 2 месяца (30.06.2010- 31.08.2010)	С начала года (1.01.2010)	За год (31.08.2009- 31.08.2010)	С начала работы фонда (26.10.2007)
+6,36 %	+18,36%	+53,83 %	+2 546,76 %

Динамика стоимости пая
ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"
с 31.08.2009 по 31.08.2010



Структура ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"
на 31.08.2010



Аналитический обзор

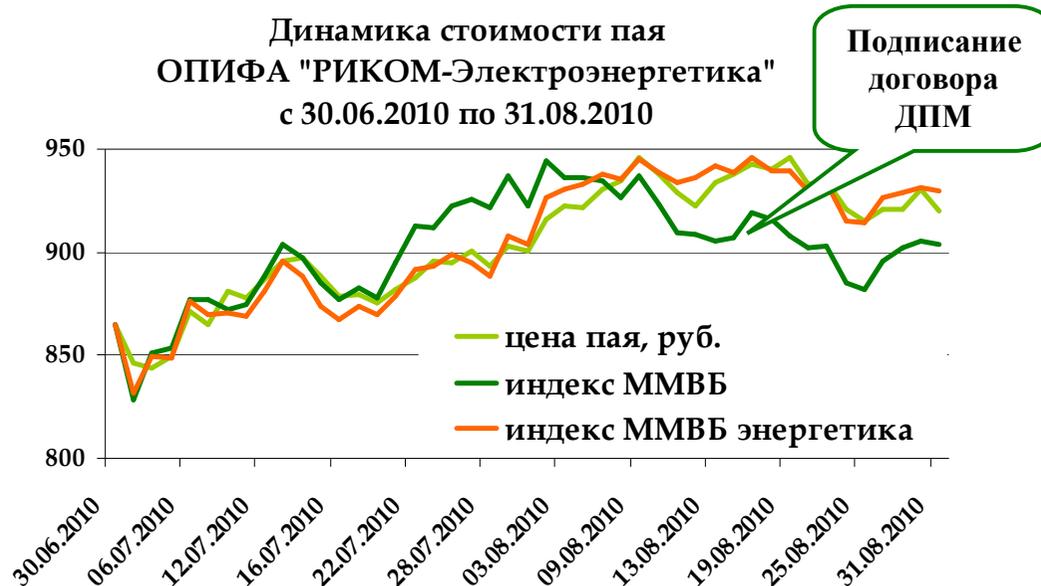
Климатические метаморфозы июля и августа способствовали росту спроса на различные системы кондиционирования и сплит-системы, активная выработка которых повысила спрос на электроэнергию примерно на 6% по сравнению с летом 2009-го года. Это не могло не отразиться на котировках сектора (индекс ММВБ Энергетика за 2 месяца подрос на 7,5%). Лучше всех себя чувствовали МРСК Юга (+8%) и МРСК Центра (+7%), поскольку именно там были зафиксированы основные температурные рекорды.

Рост потребления электроэнергии, на наш взгляд, может привести к пересмотру официальных прогнозов потребления, сделанных в начале года: они предусматривают рост выработки электроэнергии за год примерно на 1,5 %. Теперь же цены на свободном рынке выросли в разы и превысила среднегодовую цену электроэнергии в 2009-м году почти на 50%.

Отдельно стоит сказать о подписании договоров на предоставление мощности (ДПМ), что позволило всем компаниям, построившим новые энергоблоки, ожидать возврата своих вложений в строительство в течение 12-15 лет. Напомним, что первоначально Правительство намеряло завершить подписание ДПМ до 1 июля, однако сроки оказались сдвинуты в ходе согласительных процедур по перечню и срокам строительства объектов. Август, в свою очередь, характеризовался всплесками покупок в бумагах Холдинга МРСК на фоне ожидаемого пересмотра индекса MSCI Russia и включения в него бумаг последнего.

Комментарии управляющего

Решение правительства РФ отложить переход 23 регионов на RAB-регулирование тарифов до 1 января 2011 г. будет иметь среднесрочный сдерживающий фактор по отношению бумаг сетевого распределительного сегмента. Однако, несмотря на это одним из главных фаворитов в данном секторе, по нашему мнению, остаются бумаги «Холдинга МРСК», ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ 70-80%. Мы также удерживаем значительную относительную долю для генерирующих компаний, показавшие в целом неплохие результаты за отчетные периоды в текущем году.



Номер и дата регистрации: № 0905-94127712 от 2.08.2007

Дата формирования: 26.10.2007

Минимальная сумма инвестиций 5000 рублей

Управляющая компания: Управляющая компания «Риком-Траст», лицензия № 21-000-1-00153 от 30 января 2004 г.

Управляющий фондом Овчинников Д.С.

ПУНКТЫ ПОКУПКИ И ПРОДАЖИ ПАЕВ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Адрес: 121099, г.Москва, Проточный переулок, дом 6

Телефоны: (499)241-53-07, 241-52-85

e-mail: fond@ricom.ru

В интернете: www.fondmarket.ru

Региональные представительства:

Краснодар:

Адрес: 350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51,
офис 208

Телефоны: (861) 267-13-19, 267-19-09

e-mail: krasnodar@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/krasnodar/>

Нижневартовск:

Адрес: 628600, г. Нижневартовск, ул.

Интернациональная, д.12А, кв. 40

Телефон: (3466) 44-66-66

e-mail: nvartovsk@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/niznevartovsk/>

Нижний Новгород:

Адрес: 603000, г. Нижний Новгород, ул. М. Горького,
д. 117, офис 405

Телефоны: (831) 278-57-82, (831) 278-57-83

e-mail: nnovgorod@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/nnovgorod/>

Республика Коми:

Адрес: 169300, г.Ухта, ул. Юбилейная д. 14

Телефон: (82147) 4-01-58

e-mail: uhta@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/uhta/>

Санкт-Петербург:

Адрес: 190005, г. Санкт-Петербург, 6-я

Красноармейская ул., д. 7, офис 402В

Телефоны: (812) 332-10-87, 332-68-23, 8-921-908-98-52

e-mail: peterburg@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/speterburg/>

Уфа:

Адрес: 450112, г. Уфа, ул. Ульяновых, дом 50, офис 21А

Телефоны: (347) 292-08-31, 257-07-20

e-mail: ufa@ricom.ru

Сайт: <http://region.ricom.ru/ufa/>