



**Обзор**  
**Паевых фондов**  
**под управлением**  
**ООО «УК «РИКОМ-ТРАСТ»»**  
**Октябрь - Ноябрь**  
**2010 года**

[www.fondmarket.ru](http://www.fondmarket.ru)  
[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)



## Открытый паевой инвестиционный фонд «РИКОМ-Акции»

|                               |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Стоимость пая на 30.11.2010г. | 2 445,99 руб.      |
| СЧА на 30.11.2010г.           | 70 083 134,65 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<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(03.06.2004) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| +7,7%                                      | +15%                            | +24,4%                                | +144,6 %                                 |

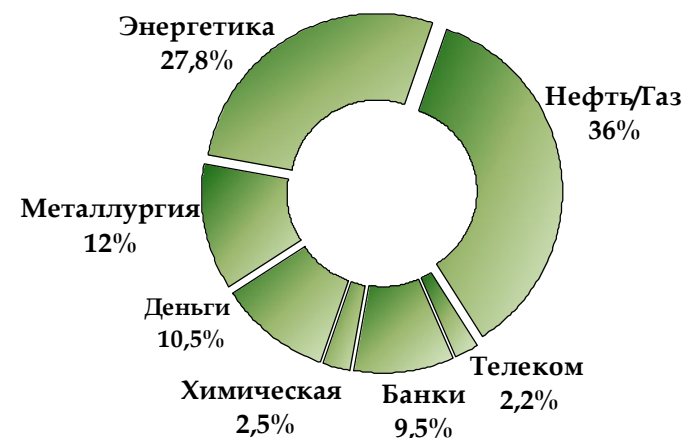
### Динамика изменения СЧА, %

| За 2 месяца<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(03.06.2004) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| +4,36%                                     | -9,64%                          | -2,88 %                               | +1 760,45 %                              |

Динамика стоимости пая  
ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
с 30.11.2009 по 30.11.2010



Структура ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
на 30.11.2010



## Аналитический обзор

В течение октября и ноября российский рынок активно отыгрывал внешний фон: октябрь запомнился растущим трендом в ожидании новых стимулирующих мер со стороны ФРС. Регулятор не обманул ожидания участников рынка и запустил программу количественного смягчения в размере \$ 600 млрд. на покупку государственных бумаг в течение ближайших 8 месяцев. Понятно, что рынки встретили эти новости позитивно, причем настолько, что ряд мировых индексов большинство к концу октября оказались на двухгодичных максимумах.

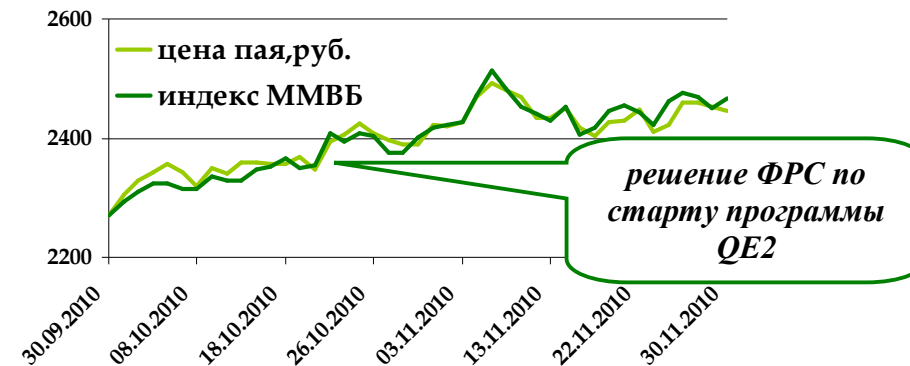
Оптимизм на мировых рынках не остановило неожиданное и достаточно существенное увеличение базовых процентных ставок Центральным Банком Китая в целях охлаждения притока денежных средств в экономику, несмотря на крайне позитивные макроэкономические показатели страны, которые отнюдь не свидетельствовали в пользу наличия каких-либо проблем. Мировой индекс MSCI Russia вообще находился два месяца около своих максимальных уровней на фоне роста цен на сырьевых рынках и спроса на энергетические бумаги.

Проблемы с рядом европейских стран в ноябре относительно роста их долгов и необходимости сокращения госрасходов в течение всего месяца отбрасывали тень на курс евро, что способствовало укреплению доллара, но на нефтяных рынках этот рост практически не отражался, поскольку параллельно с этими процессами сокращались и запасы нефти и нефтепродуктов в США. Для российского рынка европейские проблемы аукнулись разве что ростом волатильности и игнорированием собственного новостного фона, который был довольно слабым в течение ноября.

## Комментарии управляющего

Нынешняя ситуация на мировых финансовых рынках мало отличается от тех, которые мы наблюдали в предыдущие периоды восстановления. Однако следует учесть один немаловажный фактор для мировой финансовой системы в целом. Ведущие Центробанки ведут сверхмягкую денежно-кредитную политику, что, в конечном счете, приводит к притоку дополнительной ликвидности на финансовые рынки. Развивающиеся рынки в этой ситуации находятся в выигрышной ситуации по сумме характеристик и российский рынок тому не исключение. Вдобавок, ни для кого не секрет, что российский рынок сильно зависит от мировой конъюнктуры на сырьевые активы, реальный спрос на которые в последние месяцы вновь начал превышать предложение. Несмотря на позитивный внешний фон, а также учитывая цикличность в поведении участников торгов на биржевых площадках, мы не исключаем коррекции в начале следующего года.

Динамика стоимости пая  
ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
с 30.09.2010 по 30.11.2010



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 30.11.2010 | 854,91 руб.       |
| СЧА на 30.11.2010           | 7 478 040,68 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<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(24.01.2007) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>+9,37%</b>                              | <b>+9,58%</b>                   | <b>+17,15%</b>                        | <b>-14,51%</b>                           |

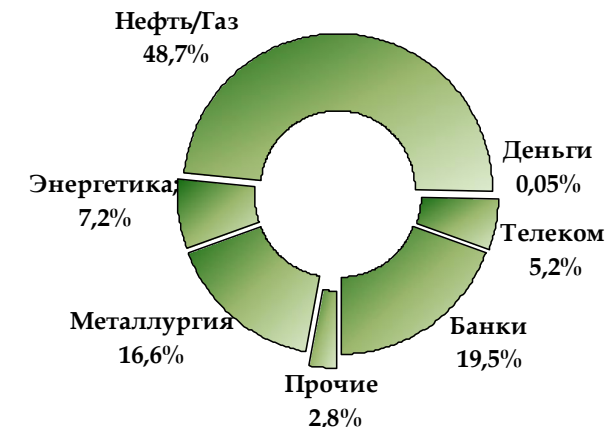
### Динамика изменения СЧА, %

| За 2 месяца<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(24.01.2007) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>+8,84%</b>                              | <b>-45,50%</b>                  | <b>-40,88%</b>                        | <b>-26,50%</b>                           |

Динамика стоимости пая  
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
с 30.11.2009 по 30.11.2010



Структура ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
на 30.11.2010



## Аналитический обзор

За анализируемый период индекс ММВБ вырос на 8,7% во многом благодаря двум группам бумаг: нефтяным и энергетическим. Нефтяные бумаги (Роснефть, ЛУКОЙЛ) обеспечили значительный прирост индексу на фоне достаточно позитивного новостного фона и публикации относительно благополучных финансовых результатов. Отдельно стоит выделить бумаги ЛУКОЙЛа, которые во второй половине ноября показывали очень существенный рост после выхода отчетности за 9 месяцев 2010-года по ОПБУ США, согласно которой чистая прибыль в III квартале выросла почти на 38%. Решения в отношении ряда компаний по предоставлению льготных налоговых режимов и снижения размера экспортных пошлин вкупе со снижением уровня запасов в США.

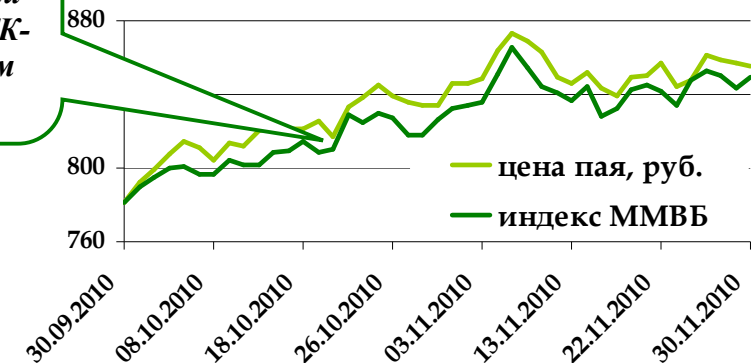
Энергетические бумаги росли на фоне включения ряда из них в индексы группы MSCI, а также из-за богатого корпоративного фона (принятия решения о слиянии в следующем году ОГК-2 и ОГК-6 в рамках Газпром энергохолдинга, постепенного перехода на систему тарифного RAB-регулирования по ряду МРСК и т.д.)

## Комментарии управляющего

За прошедшие месяцы российская макроэкономическая статистика в целом оказалась умеренно позитивной. Инфляция замедлилась, продолжился рост торгового баланса и ЗВР, выросли объемы инвестиций в производственный капитал. Среди основных факторов, определяющих ситуацию на российском фондовом рынке, следует отметить ситуацию на развивающихся рынках, цены на сырьевые активы, а также уровень страновой премии. По всем перечисленным показателям наблюдается позитивная динамика, которая по нашему мнению, продолжится до конца текущего года, придав импульс тому движению, которое сформировалось на российском рынке за прошедший отчетный период.

*Принятие решения об объединении ОГК-2 и ОГК-6 в будущем году*

Динамика стоимости пая  
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
с 30.09.2010 по 30.11.2010



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 30.11.2010 | <b>1024,98 руб.</b>      |
| СЧА на 30.11.2010           | <b>3 913 736,49 руб.</b> |

### 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.

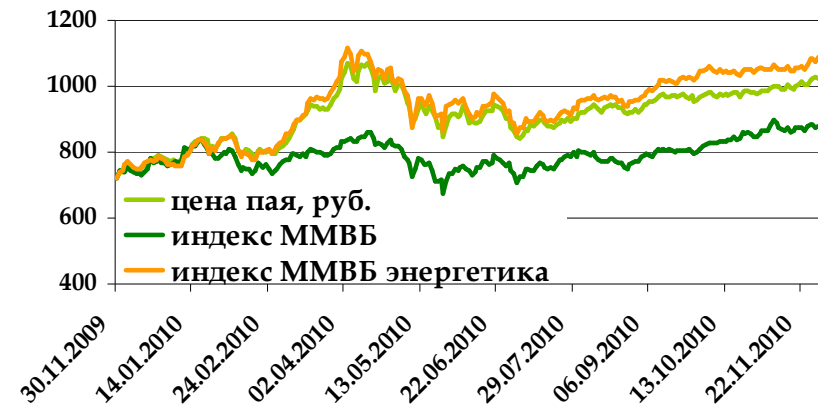
### Динамика изменения стоимости пая, %

| За 2 месяца<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(26.10.2007) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>+6,03%</b>                              | <b>+32,17 %</b>                 | <b>+41,75 %</b>                       | <b>+3,04 %</b>                           |

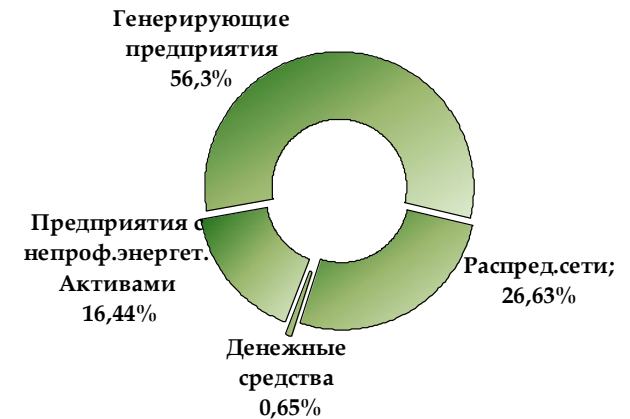
### Динамика изменения СЧА, %

| За 2 месяца<br>(30.09.2010-<br>30.11.2010) | С начала<br>года<br>(1.01.2010) | За год<br>(30.11.2009-<br>30.11.2010) | С начала работы<br>фонда<br>(26.10.2007) |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>-0,7%</b>                               | <b>-23,5%</b>                   | <b>-14,61 %</b>                       | <b>+1610,6 %</b>                         |

Динамика стоимости пая  
ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
с 30.11.2009 по 30.11.2010



Структура ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
на 30.11.2010



## Аналитический обзор

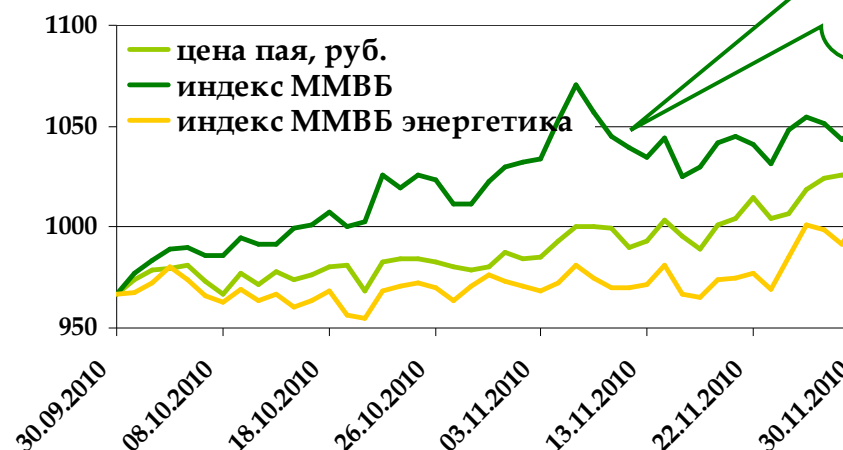
В октябре участники рынка могли наблюдать продолжение сильного роста спроса ралли в бумагах распределительных компаний на позитивных новостях по переходу большинства филиалов МРСК на RAB-регулирование. Не стоит забывать и про рост МРСК Холдинга на фоне ожидания включения акций компании в индекс MSCI Russia. Близость к окончанию периода согласования всех первоначальных баз капитала энергетических компаний и начало перехода к полной либерализации рынка электроэнергии вкупе с превышением размера первоначальной базы капитала над прогнозом по рынку обеспечивали рост спроса.

В ноябре сектор несколько приостановил свой рост на фоне неопределенности с определением параметров дополнительной эмиссии ИнтерРАО, оплата которой будет производиться генерирующими активами. Покупки проходили в течение месяца исключительно на ожиданиях решений Федеральной службы по тарифам, связанных с оценкой базы капитала компаний, а также на фоне оценки акций генерирующих компаний в рамках консолидации ИнтерРАО.

## Комментарии управляющего

По нашему мнению, в сложившейся ситуации в наиболее выигрышной ситуации находится электроэнергетическая отрасль. Средняя стоимость электроэнергии на рынке возросла более чем на 30% в текущем году, опережая всевозможные инфляционные показатели. Тарифная политика, одобренная правительством РФ, также позволит получить в следующем году по самым пессимистичным оценкам существенную прибыль в районе 50%, что обеспечит хороший потенциал долгосрочного прироста капитала в данной отрасли.

Динамика стоимости пая  
ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
с 30.09.2010 по 30.11.2010



включение  
акций МРСК  
Холдинг в  
индекс MSCI  
Russia

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/>