



**Обзор**  
**Паевых фондов**  
**под управлением**  
**ООО «УК «РИКОМ-ТРАСТ»»**

**Декабрь**

**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 31.12.2010г.	2 622,03 руб.
СЧА на 31.12.2010г.	64 071 540,94 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 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (03.06.2004)
+7,2%	+23,3%	+162,2 %

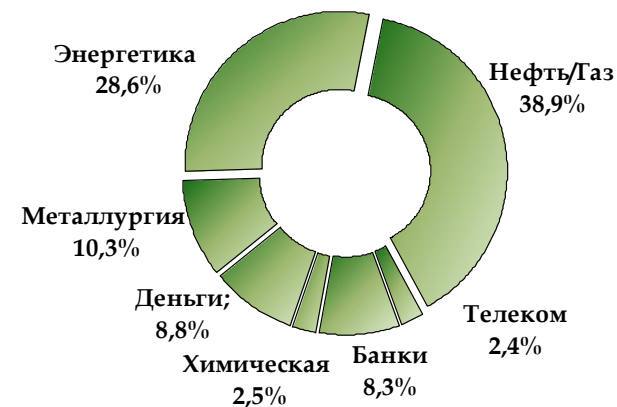
### Динамика изменения СЧА, %

За 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (03.06.2004)
-8,6%	-17,39%	+1 600,86 %

Динамика стоимости пая  
ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
с 31.12.2009 по 31.12.2010



Структура ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
на 31.12.2010



## Аналитический обзор

Декабрь под завершение 2010-го года принес на рынок достаточно много неопределенности, только эта неопределенность концентрировалась не в корпоративном, а во внешнем фоне. Рост цен на нефть несколько «затуманил» головы многим участникам рынка, вследствие чего рынок практически весь месяц был подвержен покупкам нефтяных бумаг, которые его и поддерживали. Тем не менее, месяц выдался богатым и на корпоративные события. Прежде всего, стоит выделить важные корпоративные события в химическом и металлургическом секторах – присоединение Сильвинита к Уралкалию и начала процедуры обратного выкупа акций у миноритариев со стороны ГМК в свете давно продолжающейся корпоративной тяжбы с РУСАЛом. Нельзя не упомянуть и появлении на российском фондовом рынке нового инвестиционного инструмента – российских депозитарных расписок (РДР), которые были размещены РУСАЛом для привлечения дополнительного капитала в компанию из-за небольшого спроса на его бумаги в Гонконге.

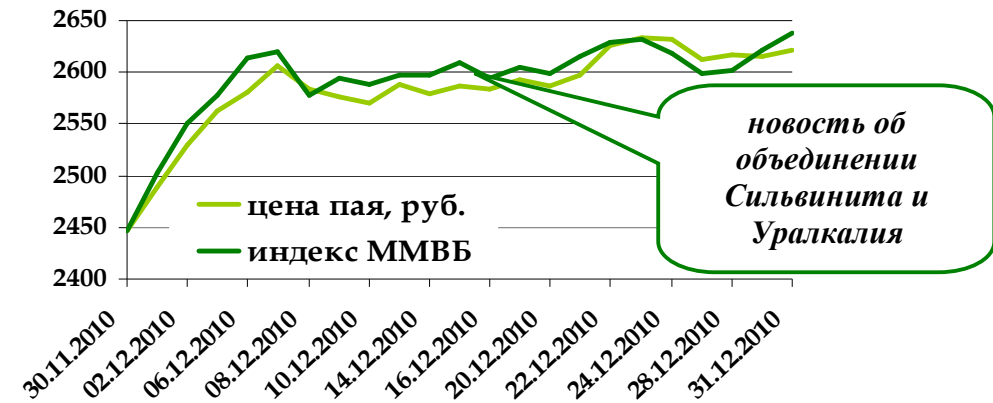
В целом же для мировой экономики ничего существенного в декабре не происходило – ФРС продолжал активно покупать казначейские облигации для поддержания ликвидности капитала, Китай, как и ожидалось, повысил процентные ставки по годовым кредитам и депозитам в целях охлаждения своей экономики. Процесс восстановления ряда финансовых рынков продолжался – азиатские и латиноамериканские рынки активно прибавляли, тогда как ряд политических процессов в России несколько усложнил и без того непростой инвестиционный климат в стране.

Показатели мирового промышленного производства в декабре вернулись к своим докризисным значениям, но инвестиционная активность в частном секторе пока не позволяет радикально увеличить потребительский спрос до уровней 2008-м году.

## Комментарии управляющего

2010-й год оказался весьма доходным для пайщиков ПИФа «РИКОМ-Акции», показавшего положительную динамику с результатом 23,3%. В уходящем году российский рынок продолжил движение в рамках среднесрочного восходящего движения. По нашему мнению, в основном, этому способствовало реализация масштабной программы количественного смягчения ФРС США. Мы считаем, что в 2011 году мировая экономика продолжит постепенное восстановление, хотя и не без проблем в отдельных странах, что вынудит мировые центробанки занять мягкую денежно-кредитную политику. Как нам кажется, данная политика не позволит в предстоящем году ухудшить настроения на мировых финансовых рынках. Однако, ужесточение денежно-кредитной политики в Китае, будет способствовать усилению волатильности на фондовых рынках мира

Динамика стоимости пая  
ОПИФ "РИКОМ-Акции"  
с 30.11.2010 по 31.12.2010



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 31.12.2010	925,87 руб.
СЧА на 31.12.2010	8 079 757,5 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 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (24.01.2007)
+8,3%	+18,7%	-7,41%

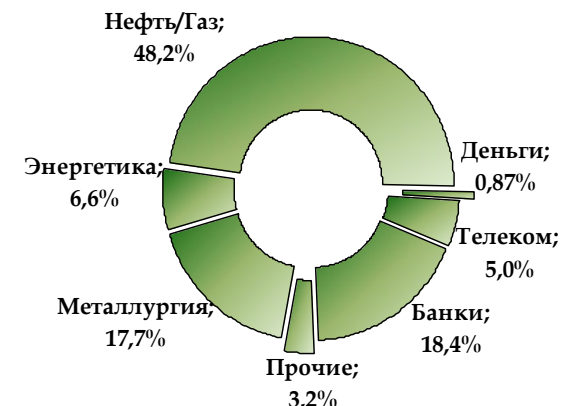
### Динамика изменения СЧА, %

За 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (24.01.2007)
+8,05%	-41,1%	-20,6%

Динамика стоимости пая  
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
с 31.12.2009 по 31.12.2010



Структура ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
на 31.12.2010



## Аналитический обзор

В целом основные бумаги в составе индекса ММВБ в течение декабря демонстрировали умеренный рост, что привело к росту интегрального показателя по итогам декабря на 7,82%. Новости от МинЭкономРазвития о планируемом начале в будущем году масштабной приватизации государственных долей в ряде крупнейших компаний страны, акции которых, собственно, и составляют базу для расчета индекса ММВБ, не могли не отразиться на динамике движения индекса. Корпоративный фон в отношении некоторых бумаг (Уралкалия, ГМК) давал им возможность двигаться чуть «быстрее» индекса, но говорить об их существенном вкладе в рост рынка в целом не стоит.

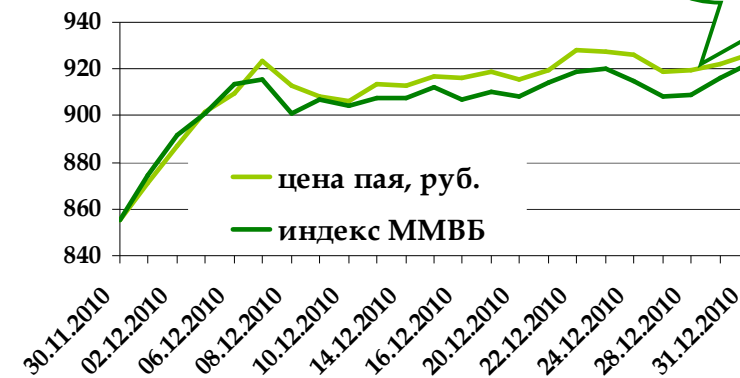
Самой проблемной «точкой» российского рынка (декабрь это отлично показал) по-прежнему остается крайне вялый и непривлекательный инвестиционный климат, который продолжает ухудшаться с каждым днем, что грозит дальнейшей потерей конкурентоспособности страны в целом. В свете объявленной в декабре позиции МинФина по последовательному увеличению налоговой нагрузки, которое должно начаться уже в январе для ряда компаний. Речь идет о агрегатном повышении налогов более чем на 2% от ВВП. Дефицит бюджета приходится каким-то образом компенсировать. Нефтяные бумаги индекса оставались в фаворитах в свете преодолевшей планку в \$90 за баррель в декабре цены на смесь Brent.

## Комментарии управляющего

Уходящий год показал прирост в портфеле пайщиков «РИКОМ-Индекс ММВБ» на 18,7%. Среди внутренних факторов роста на российском рынке следует отметить постепенное восстановление российской экономики. Основным драйвером во второй половине года стал инвестиционный спрос, который останется главной движущей силой и в следующем году.

В предстоящем году мы будем отдавать предпочтения циклическим секторам экономики, которые показывают опережающую динамику в начале экономических циклов. Среди таких секторов следует отметить потребительский и банковский, а также сектор минеральных удобрений и электроэнергетики.

Динамика стоимости пая  
ОИПИФ "РИКОМ-Индекс ММВБ"  
с 30.11.2010 по 31.12.2010



объявление об  
обратном выкупе  
ГМК акций у  
миноритариев

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 31.12.2010	<b>1 055,8 руб.</b>
СЧА на 31.12.2010	<b>4 031 392,81 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.

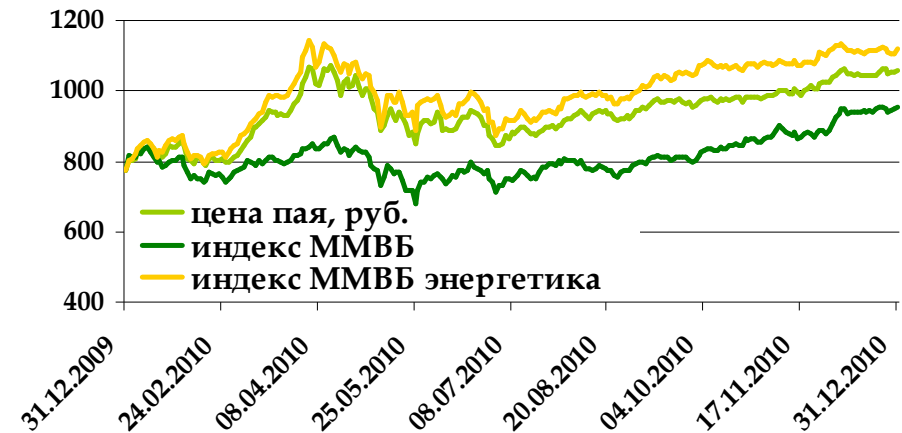
### Динамика изменения стоимости пая, %

За 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (26.10.2007)
<b>+3,01%</b>	<b>+36,15 %</b>	<b>+6,14 %</b>

### Динамика изменения СЧА, %

За 1 месяц (30.11.2010- 31.12.2010)	С начала года (1.01.2010)	С начала работы фонда (26.10.2007)
<b>+3,01%</b>	<b>-21,20%</b>	<b>+1662,08 %</b>

Динамика стоимости пая  
ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
с 31.12.2009 по 31.12.2010



Структура ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
на 31.12.2010





## Аналитический обзор

Декабрь стал для энергетических бумаг вполне логичным продолжением той ситуации, которая складывалась в секторе на протяжении всего года, во время которого на рынок электроэнергии постепенно стал возвращаться спрос. Вопросы перехода на РAB-регулирования и начала функционирования либерализованного рынка мощности и электроэнергии уже были отыграны в бумагах в течение всего года, но резкое восстановление спроса на электроэнергию вкупе с холодами в середине декабря подстегнули котировки энергетических бумаг вверх. Индекс «ММВБ Энергетика» подрос на микроскопические 0,22%, но этот интегральный показатель содержит в себе довольно большое количество бумаг, которые в декабре традиционно в преддверии Нового Года и небольшой ликвидности пользуются небольшим спросом.

Отдельно стоит выделить новости о дополнительной эмиссии «Интер РАО ЕЭС», которую мы оцениваем позитивно для акционеров компании, поскольку если размещаемые акции «Интер РАО» будут оплачены долями в уставных капиталах энергосбытовых компаний, акций компаний электроэнергетики, участников рынка инжиниринговых услуг в электроэнергетике и производителей электроэнергетического оборудования, это только укрепит позиции компании в энергетической отрасли.

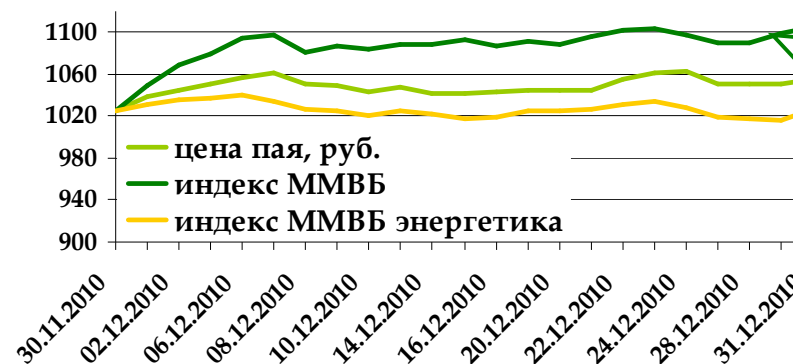
Не стоит забывать о решении совета директоров ГКМ об отчуждении «ОГК-3» путем обмена акций последней на бумаги Интер РАО ЕЭС. Сам холдинг аргументирует свои действия тем, что наличие на его балансе акций ОГК-3 не вносит должный вклад в общую капитализацию компании, а продажа акций в настоящее время экономически невыгодна, тогда как акции «Интер РАО» имеют значительный потенциал роста.

## Комментарии управляющего

Доходность ОПИФа «Риком-электроэнергетика» в уходящем году показала положительную динамику и составила 36,15%. Российская электроэнергетика с 2007 года постепенно переходит от регулируемых государством тарифов к рыночному ценообразованию и с 2011 года ожидается ее полная либерализация. Мы считаем, что в предстоящем году данный сектор будет одним из драйверов роста российского фондового рынка.

В 2011 году, мы будем делать акцент на сделки слияний и поглощений, объединений, а также в инвестировании в акции мелких сетевых и распределительных компаний, которые, в силу своей низкой ликвидности и в связи с перспективой перехода на РAB-регулирования, по нашей оценке, являются недооцененными по сравнению с западными аналогами.

Динамика стоимости пая  
ОПИФА "РИКОМ-Электроэнергетика"  
с 30.11.2010 по 31.12.2010



новость об отчуждении бумаг ОГК-3 путем обмена на акции Интер РАО

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/>