



Интервальные фонды семейства “ОПЛОТ” - фонды идей

Активы интервальных фондов могут инвестироваться в акции предприятий различных отраслей, недооцененные на данный момент, но обладающие высоким потенциалом роста.

Широкая инвестиционная декларация и правила интервальных фондов создают оптимальные условия, при которых управляющий имеет возможность реализовать самые интересные торговые идеи. Поэтому, прежде всего, фонды семейства “ОПЛОТ” являются фондами идей, результат реализации которых прямо пропорционален росту стоимости пая данных фондов.

Изменение стоимости паев паевых инвестиционных фондов под управлением УК БФА

Паевой инвестиционный фонд	СЧА на 30.04.2009, руб.	Изменение СЧА за месяц	Стоимость пая на 30.04.2009, руб.	Изменение стоимости пая	
				за 1 месяц	за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	6 152 014,20	24,52%	370,18	24,52%	47,28%
ОПЛОТ-Металлургия	12 209 343,12	18,01%	660,69	18,01%	52,11%
ОПЛОТ	113 216 613,02	17,65%	821,14	17,65%	41,79%

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции "второго и третьего эшелонов".

Концептуальные торговые идеи:

- **Башкирская нефтепереработка:** Башкирнефтепродукт, Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфанефтехим.*

- Перспективность отрасли.

- Корпоративные идеи.

Новости: ^{new}

- В течение ближайшего времени состоится выкуп обыкновенных акций компанией-собственником по точной объявленной стоимости, которая может быть достаточной для их удачной продажи;

- До середины года с высокой вероятностью будут выплачены дивиденды за 9 мес. 2008 года, что, безусловно, положительно отразится на СЧА фонда. Более того, не исключена выплата дивидендов и за 4 квартал 2008 года.

- В силу наличия дисконта (порядка 40%) у привилегированных акций, есть потенциал для роста их стоимости в 2 раза.

- В скором времени состоится положительная переоценка обыкновенных акций Башкирнефтепродукт.

- **Ожидание восстановления рынка производства и сбыта удобрений (компании Акрон, Сильвинит, Аммофос, Уралкалий):***

- Интерес к продукции.

- Отсутствие сезонности.

- Хороший менеджмент.

- Отсутствие снижения цен на продукцию.

- **Потенциал акций компаний Главлострой, ГАЗ, Орскнефтеоргсинтез, принадлежащих одному владельцу:***

Погашение долгов собственником активами данных компаний => Возможная смена собственника у предприятий => Рост стоимости активов.

- **Регулируемая энергетика:** ^{new}

20%-е повышение тарифов государственными ведомствами

+

75% от общего числа заключаемых в компаниях договоров являются регулируемыми, а, следовательно, зависящими от тарифной политики государства

=

- Положительные результаты деятельности в сегменте **регулируемых договоров** даже при понижении спроса на продукты электроэнергетических компаний в целом по отрасли;
- Высокая прибыль по итогам 1 квартала 2009 года;
- Определенный потенциал для дальнейшего роста бумаг.

Комментарий управляющего:

Наиболее значимые новости в апреле произошли у компаний фонда "ОПЛОТ", относящиеся к нефтегазовому сектору и электроэнергетической отрасли:

Нефть и газ

- Состоялась положительная переоценка акций Ново-Уфимского нефтеперерабатывающего завода (рост стоимости акций с 8 до 23 рублей), которая привела к увеличению долей компании в структуре фонда. Напомним, что данная компания является одной из составляющих торговых идей фонда.

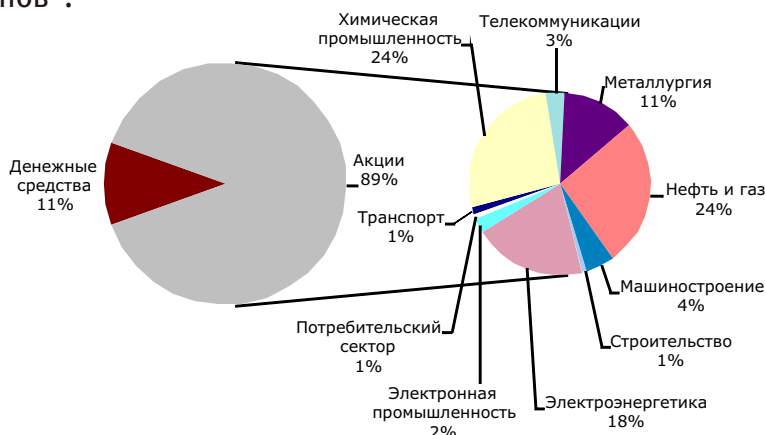
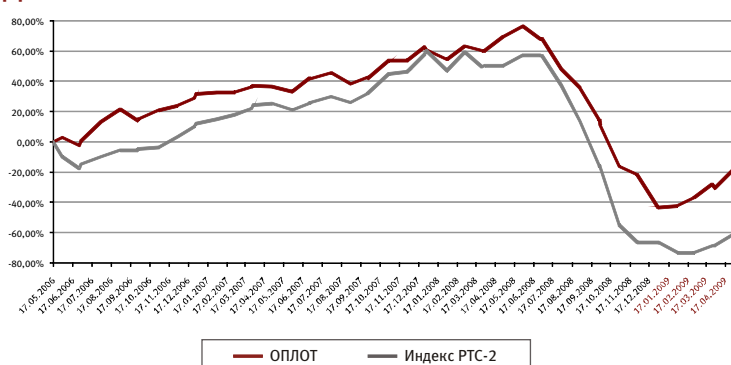
Электроэнергетика

- Увеличены доли ОГК-1, ОГК-4 и Интер РАО - как наиболее ликвидных компаний сектора. Так же в отчетном периоде была сокращена незначительная доля ОГК-2, по нашему мнению, наименее эффективного предприятия в сравнении с другими компаниями отрасли.

Кроме этого:

- Открыта позиция в акциях компании Уралкалий на уровне, поддерживающем торговую идею фонда по восстановлению потенциального рынка удобрений.
- В течение апреля был совершен ряд краткосрочных операций с акциями Сбербанка, которые в итоге смогли принести положительный эффект.

Динамика стоимости пая



На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 113,22 млн. руб.
- стоимость пая составляет 821,14 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 44,03 %

Наименование	31.03.09	30.04.09
Акция	73.85	89.02
Акрон, ао	4.96	4.95
Аммофос, ао	1.57	1.33
АФК Система, ао	1.20	1.14
Ашинский металлургический завод, ао	4.25	3.52
Башкирнефтепродукт, ао	2.96	2.52
Вимм-Биль-Данн Продукты Питания, ао	0.59	0.64
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.53	0.45
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	1.17	0.99
ГАЗ, ао	0.28	0.25
Главлострой ХК, ао	0.87	0.74
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	2.79	4.08
КАМАЗ, ао	0.46	0.61
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.51	0.43
Мечел, ао	0.53	0.58
Мобильные ТелеСистемы, ао	0.75	
Нижнекамскнефтехим, ао	2.73	2.85
Нижнекамскнефтехим, ап	3.71	3.60
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.89	2.46
Новороссийский морской торговый порт, ао	0.81	0.94
Новороссийское морское пароходство, ап	0.23	0.20
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.81	2.02
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.00002	0.00004
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап2	2.29	4.61
ОГК-1, ао		3.66
ОГК-2, ао	0.29	
ОГК-4, ао		2.41
Орскнефтеоргсинтез, ап	3.67	1.77
Распадская, ао	2.09	2.79
РусГидро, ао	3.90	4.02
Сибирьтелеком, ао	0.78	0.78
Силловые машины, ао	1.52	2.18
Сильвинит, ао	4.59	4.02
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	3.90	4.14
Трубная металлургическая компания, ао		0.54
Уралкалий, ао		7.11
Уралсвязьинформ, ао	1.23	1.08
Уфанефтехим, ап вып,1	0.12	0.12
Уфанефтехим, ап вып,2	7.41	7.44
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.67	0.57
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.37	0.32
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.00003	0.00003
ФСК ЕЭС, ао	2.94	3.66
Челябинский цинковый завод ао	0.70	0.70
Южный Кузбасс, ао	1.90	2.05
Южуралникель Комбинат, ао	0.89	0.76
Денежные средства	26.15	10.98

* более подробно с данными торговыми идеями Вы можете ознакомиться в отчете по интервальным фондам за март

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальная торговая идея:

Потенциал акций Ашинского металлургического завода:

- **Сильные стороны.** Безусловное конкурентное преимущество заключается в интересном и разнообразном продуктовом ряде, выпускаемом заводом.
- **“На выданье?”** Определенные мероприятия говорят о возможной смене собственника.

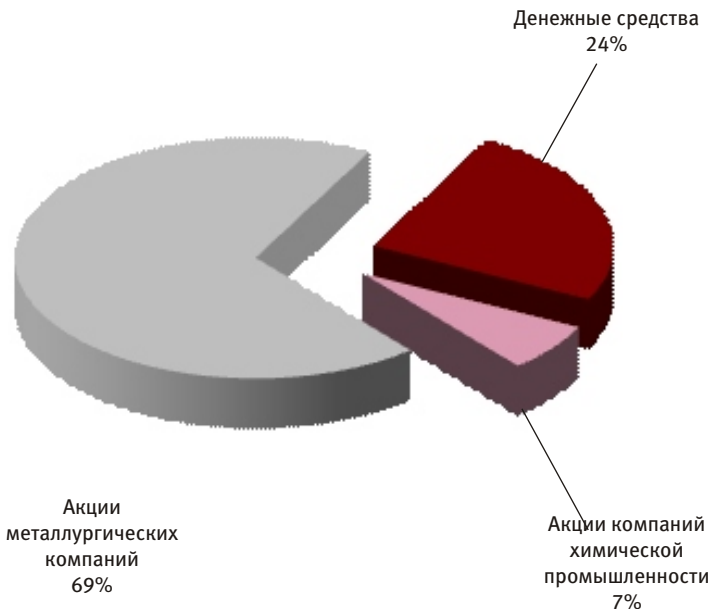
Невертикально интегрированный Магнитогорский Металлургический комбинат:

- **Структура определяет успех**
Вертикально интегрированные компании сами добывают сырье для производства конечного продукта предприятия:

“+”	“-”
Докризисный период: В силу самостоятельной добычи сырья образуется низкая себестоимость продукта, которая дает возможность увеличить конечную выручку	Сейчас: Достоинство низких издержек производства уже было заложено в высокую докризисную стоимость бумаг => на данный момент резерв роста понижен

Невертикально интегрированные компании покупают необходимое для производства сырье на рынке:

“-”	“+”
Докризисный период: удорожание стоимости производства	Сейчас: снижение рыночных цен на сырье (коксующийся уголь, железная руда) привел к уменьшению стоимости производства, а, следовательно, и к более стабильной прибыли предприятий => потенциал к росту стоимости ценных бумаг предприятия существенен



Комментарий управляющего:

За отчетный период можно выделить следующих эмитентов, чьи активы представлены в составе портфеля фонда:

- ГМК Норникель:

При сохранении прежней доли 40 %-й рост стоимости акций Норникеля привел к увеличению доли данного эмитента в портфеле фонда. ГМК Норникель - предприятие, работающее на рынке цветной металлургии:

- 50% выручки дает никель,
- 22% - медь,
- 25% - металлы платиновой группы (платина, палладий),
- оставшиеся 3% приходится на кобальт.

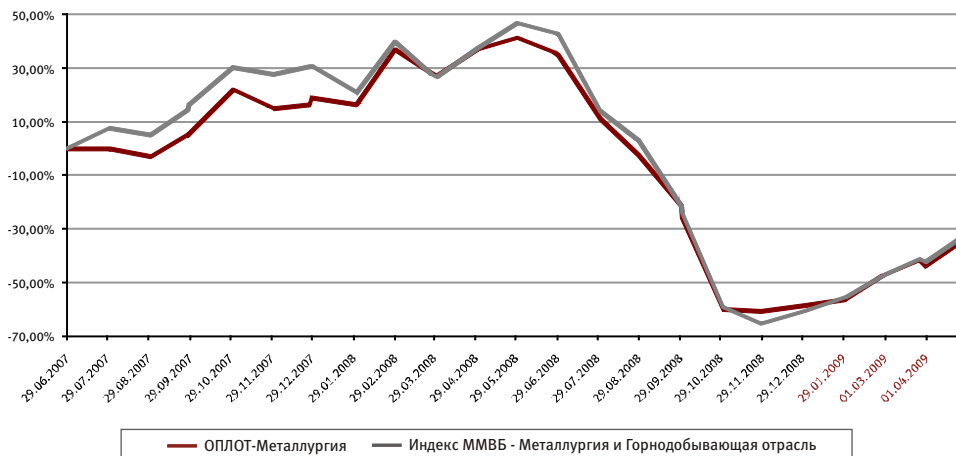
- Трубная металлургическая компания:

За апрель рост стоимости акций составил порядка 75%. ТМК от остальных коллег по сектору отличает хорошая загрузка мощностей в силу сохранения большого объема производства, который обеспечивают надежные и проверенные временем заказчики, относящиеся к нефтегазовой отрасли.

Кроме этого:

В рамках стратегии смещения процента локализации отрасли была открыта позиция в акциях компании Уралкалий. Таким образом, на конец отчетного периода химическая промышленность представлена на уровне 6,5% от стоимости активов фонда.

Динамика стоимости пая



На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 12,21 млн. руб.
- стоимость пая составляет 660,69 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 60,38 %

Наименование	31.03.09	30.04.09
Акция	58.00	75.48
Ашинский металлургический завод, ао	5.07	4.23
ГМК Норильский никель, ао	10.00	11.31
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	13.50	15.16
Мечел, ао	3.85	4.24
Новолипецкий металлургический комбинат ао	10.09	10.57
Распадская, ао	5.43	7.30
Северсталь, ао	3.38	3.37
Трубная металлургическая компания, ао	2.19	7.99
Уралкалий, ао		6.53
Челябинский цинковый завод, ао	1.19	1.20
Южный Кузбасс, ао	3.30	3.58
Денежные средства	42.00	24.52

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальная торговая идея: потенциал акций компании ИНТЕР РАО:

- **Надежный источник прибыли.** ИНТЕР РАО - компания, которая после реформы РАО ЕЭС замкнула на себе все экспортно-импортные операции по продаже энергии за границу.
- **“Эффект масштаба”.** Наблюдается постепенное укрупнение ИНТЕР РАО: в управление уже переданы 61,9% акций ОГК-1.
- **Государственная поддержка.** Собственником компании выступает РосАтом, что делает ИНТЕР РАО квази-государственным предприятием.
- **Регулируемая энергетика:** ^{new}

Договоры электроэнергетических компаний

75% договоров

Регулируемые:
ценообразование на услуги компаний зависит от тарифов, выставляемых государством

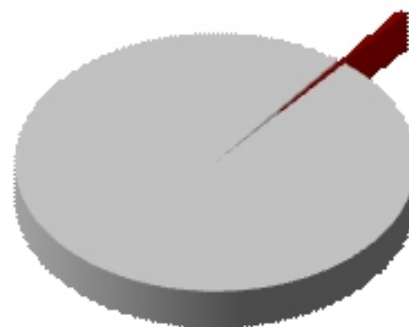
25% договоров

Нерегулируемые:
ценообразование на услуги компаний зависит от цен компаний-конкурентов



Снижение спроса на продукцию электроэнергетических компаний компенсировано ростом выручки по договорам **регулируемого сегмента** за счет 20%-ого увеличения тарифов на электроэнергию государственными ведомствами.

Денежные средства
1%



Акции компаний
электроэнергетической
отрасли
99%

Комментарий управляющего:

В апреле основные действия были направлены по движению к оптимальной, по нашему мнению, структуре фонда, где: кроме актуальных торговых идей, с наибольшими долями в фонде (7-15%) представлены ликвидные акции, а минимальное представительство у акций, обладающих более низкой ликвидностью (5-7%). В связи с этим были сокращены доли неликвидных ОГК-2, Дагестанской энергосбытовой компании и МРСК Северного Кавказа, открыта позиция в ОГК-4 и увеличена доля ОГК-1.

Кроме этого:

Существенный рост был показан акцией ФСК ЕЭС, основным драйвером роста которой является переход предприятия на ценообразование RAB (Regulatory Asset Base - регулируемая база капитала), по мнению многих экспертов, более прогрессивное, чем существующее на настоящий момент. Суть данного метода ценообразования заключается в том, что кроме традиционных составляющих в себестоимости продукции присутствует определенная доля от стоимости основных фондов - подразумевается, что при получении компанией прибыли эта доля позволит производить инвестиции в модернизацию оборудования, зданий, ЛЭПов, т.е. использовать для интенсивного развития предприятия.

На 30.04.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 6,15 млн руб.
- стоимость пая составляет 370,18 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 32,9%**

Наименование	31.03.09	30.04.09
Акция	97.67	99.29
Волгоградэнергосбыт, ао	3.10	2.52
Дагестанская энергосбытовая компания ао	0.23	
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.31	14.99
Кубаньэнерго, ао	0.79	0.98
ЛУКОЙЛ, ао	3.67	
Московская объединенная электросетевая компания, ао	7.92	7.00
Мосэнерго, ао	1.65	1.78
МРСК Волги, ао	5.70	4.15
МРСК Северного Кавказа, ао	0.64	
МРСК Северо-Запад, ао	5.32	3.58
МРСК Сибири, ао	1.86	1.85
МРСК Урала, ао	0.72	0.73
МРСК Центра, ао	9.57	7.90
ОГК-1, ао	10.62	13.44
ОГК-2, ао	1.20	
ОГК-4, ао		4.58
Омская энергосбытовая компания, ао	0.57	0.47
РусГидро, ао	13.96	13.75
Свердловэнерго, ао	0.47	0.39
ТГК-14, ао	2.98	2.91
ТГК-5, ао	1.79	2.22
ТГК-6, ао	1.69	1.98
ФСК ЕЭС, ао	8.89	14.09
Денежные средства	2.33	0.71

Динамика стоимости пая

