



## Интервальные фонды семейства “ОПЛОТ” - фонды идей



**Главное в июне**  
**(тенденция**  
**на перспективу):**  
**Покупаем лидеров.**

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.

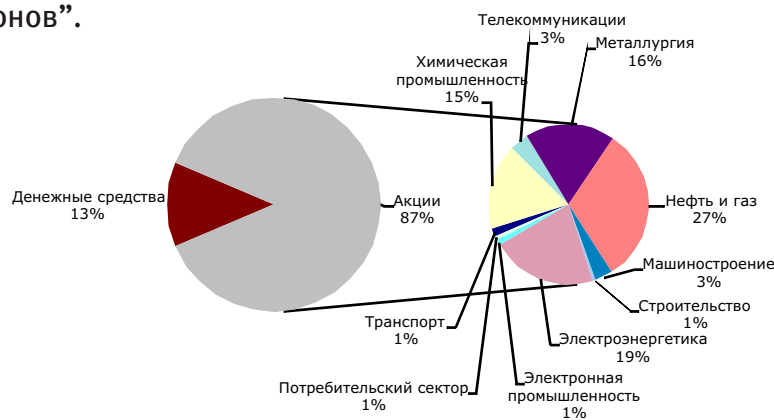
### Изменение стоимости паев паевых инвестиционных фондов под управлением УК БФА

Паевой инвестиционный фонд	СЧА на 30.06.2009, руб.	Изменение СЧА за 3 месяца	Стоимость пая на 30.06.2009, руб.	Изменение стоимости пая за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	8 731 791,23	76,74%	507,16	70,59%
ОПЛОТ-Металлургия	13 902 813,35	34,38%	763,38	43,27%
ОПЛОТ	133 640 103,89	38,87%	1000,01	36,36%

## Интервальный фонд акций "ОПЛОТ"

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.  
**Объект инвестиций:** акции "второго и третьего эшелонов".

Концептуальные торговые идеи:	Основания
<b>Лидер металлургии:</b> Магнитогорский Металлургический комбинат <sup>new</sup>	- Хороший менеджмент компании позволяет совершать покупки сырья по выгодным ценам, что в свою очередь помогает удешевлять производство конечной продукции => снижать себестоимость + иметь устойчивые показатели прибыли - <b>Благоприятная динамика показателей развития отрасли:</b> физическое увеличение спроса на продукцию отрасли + рост цены за единицу продукции
<b>Башкирская нефтепереработка:</b> Башкирнефтепродукт, Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфанефтехим*	- Перспективность отрасли. - Корпоративные идеи.
<b>Ожидание восстановления рынка производства и сбыта удобрений</b> (компаний Акрон, Сильвинит, Аммофос, Уралкалий)*	- Интерес к продукции. - Отсутствие сезонности. - Хороший менеджмент. - Отсутствие снижения цен на продукцию.
<b>Потенциал акций компаний Главмосстрой, ГАЗ, Орскнефтеоргсинтез, принадлежащих одному владельцу*</b>	Погашение долгов собственником активами данных компаний => Возможная смена собственника у предприятий => Рост стоимости активов.



### На 30.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 133,64 млн руб.
- стоимость пая составляет 1000,01 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 75,4 %**

Наименование	31.05.09	30.06.09
<b>Акция</b>	<b>75.69</b>	<b>87.07</b>
Акрон, ао	5.71	4.79
Аммофос, ао	1.15	1.60
АФК Система, ао	1.66	1.32
Ашинский металлургический завод, ао	3.19	3.22
Башкирнефтепродукт, ао	2.17	4.08
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.70	0.70
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.39	0.28
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.86	0.17
ГАЗ, ао	0.33	0.29
Гламосстрой ХК, ао	0.64	0.53
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	4.59	8.37
КАМАЗ, ао	0.65	0.48
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.37	0.36
ЛУКОЙЛ, ао		5.18
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		4.07
Мечел, ао	0.76	0.63
Нижнекамскнефтехим, ао	2.79	2.32
Нижнекамскнефтехим, ап	3.21	3.59
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.12	1.00
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.18	1.15
Новороссийское морское пароходство, ап	0.17	0.16
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао		1.74
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап		
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап2		3.79
ОГК-1, ао	3.98	2.18
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.52	1.45
Распадская, ао	1.57	1.54
РусГидро, ао	4.79	4.26
Сибирьтелеком, ао	0.93	0.88
Силовые машины, ао	2.08	1.85
Сильвинит, ао	3.85	3.03
ТГК-9, ао		2.38
Трубная металлургическая компания, ао	0.49	1.16
Уралсвязьинформ, ао	1.25	1.09
Уфанефтехим, ап	9.26	9.77
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.49	0.97
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.27	0.51
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1		0.005
ФСК ЕЭС, ао	3.91	3.71
Челябинский цинковый завод, ао	2.07	1.49
Южный Кузбасс, ао	2.03	2.19
Южуралникель Комбинат, ао	0.65	1.06
<b>Денежные средства</b>	<b>24.31</b>	<b>12.93</b>

### Комментарий управляющего:

Инвестиционная идея, сложившаяся в данном отчетном периоде и актуальная на последующие месяцы, заключается в покупке компаний-лидеров представленных в фонде отраслей. Предприятия-лидеры - это уже зарекомендовавшие себя на рынке эмитенты ликвидных ценных бумаг, а также компании, которые завоевали (или, по нашему мнению, в скором времени завоеуют) лидирующие позиции в секторе за счет следующих ключевых факторов:

- **низкой себестоимости производимой продукции;**
- **хороших объемов заказов;**
- **благоприятной микроэкономики предприятия.**

Что касается, изменений и событий в составе отраслей, представленных в фонде, можно выделить следующие, наиболее значимые из них:

#### Нефть и газ

Сохранена инвестиционная позиция в акциях компаний Башкирской нефтепереработки. Компания Уфанефтехим выплатила дивиденды за 9 месяцев 2008 года. Стоит отметить, что сценарный спектр по развитию бизнесов данных компаний был расширен за счет реакции рынка на поведение собственника компании АФК-Система. Однако развитие событий по всем сценариям не предусматривает негативных исходов, которые могли бы отразиться на цене стоимости пая. Поэтому и в дальнейшем доля данных компаний будет сохранена в портфеле фонда. Заметим также, что предприятия **Башкирской нефтепереработки** один из наиболее доходных активов для портфеля фонда.

#### Электрэнергетика

Наиболее заметным активом среди компаний данной отрасли является Интер РАО - компания-лидер индустрии. На фоне корпоративных новостей, сложившихся после годового собрания акционеров, в которых было заявлено о высоких достижениях компании, а также о планируемом динамичном развитии, ее доля была увеличена и на конец отчетного периода составляет порядка 8% от стоимости активов фонда.

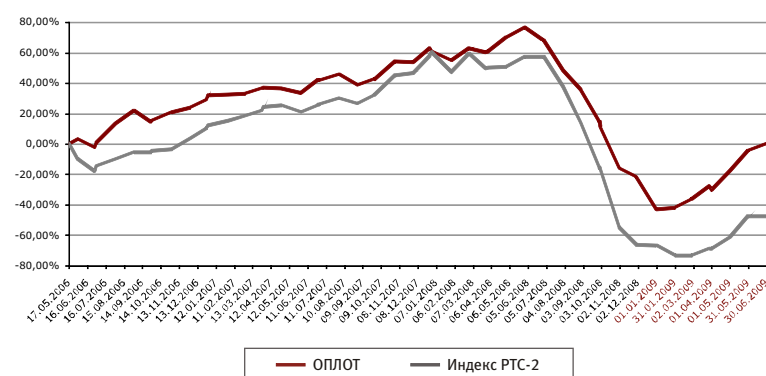
Также отметим произошедшие изменения в сегменте генерирующих компаний: в защитных целях была произведена замена акций компании ОГК-1 на акции ТГК-9, по нашему мнению, обладающие большим потенциалом к сохранению устойчивости и развития в силу наличия универсального производства и широкого рынка сбыта.

#### Металлургия

В связи с упрочнением перспектив развития металлургической отрасли была открыта новая инвестиционная позиция в акциях одного из лидеров отрасли Магнитогорского Металлургического Комбината, составляющего торговую идею фонда.

**Кроме того:** за прошедший месяц были осуществлены операции спекулятивного характера с акциями компании Газпром, Лукойл и Распадская.

### Динамика стоимости пая



## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

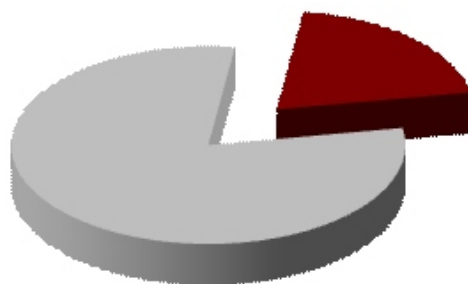
- Лидеры отрасли (ММК, ГМК, НЛМК, Распадская, ТМК) <sup>new</sup>

Денежные средства 20%

Компании-лидеры более устойчивы и потенциально прибыльны даже при неблагоприятной рыночной конъюнктуре

Низкая себестоимость производства

Наличие спроса на продукцию



Акции металлургических компаний 80%

- Челябинский цинковый завод\*

- Текущие рыночные цены на цинк
- Возможное изменение состава владельцев предприятия

- Потенциал акций Ашинского металлургического завода\*

- Интересный продуктовый ряд
- Возможная смена собственника

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

### Комментарий управляющего:

За июнь инвестиционные позиции были увеличены, прежде всего, в компаниях-лидерах отрасли, формирующих торговую идею фонда. Также стоит отметить рост доли Южного Кузбасса - предприятия, входящего в холдинг “Мечел”. Основными предпосылками для увеличения позиции в акциях данного эмитента стали:

- Гибкая ценовая политика по закупкам необходимой продукции (поиск на рынке более дешевых вариантов поставок сырья).
- Хорошо налаженное универсальное производство коксующегося угля и энергетического угля (возможность диверсифицировать производство в зависимости от рыночной конъюнктуры, в частности, исходя из объема спроса в данный момент времени на тот или иной вид продуктового ряда компании).
- Осуществление зарубежных поставок: Китай, Южная Корея, Европа.
- Реализация значительных объемов продукции по ценам, способным поддерживать стабильную деятельность предприятия, а также рассчитывать на улучшение уже существующих позиций.

Кроме того, стоит отметить оживление в секторе за прошедший отчетный период по двум направлениям:

#### 1. Физическое увеличение спроса

Производство металлургов необходима в производственном процессе компаний различных отраслей. Если в начале года объявленная загрузка металлургических предприятий составляла 30%, то на данный момент этот показатель анонсируется некоторыми из металлургических компаний на 100%-м уровне.

2. Рост цены за единицу продукции в сочетании с конкурентоспособностью компаний на мировом рынке открывают для металлургических предприятий возможность реализовать продукцию на новых рынках сбыта.

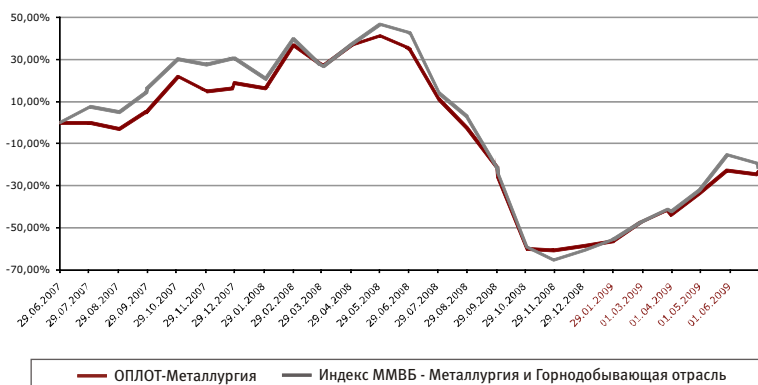
Кроме того: в течение июня был осуществлен ряд спекулятивных операций с акциями компании ТМК и Распадская.

### На 30.06.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 13,9 млн руб.
- стоимость пая составляет 763,38 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 85,3 %

Наименование	31.05.09	30.06.09
<b>Акция</b>	<b>72.64</b>	<b>79.94</b>
Ашинский металлургический завод, ао	3.80	4.08
ГМК Норильский никель, ао	12.06	14.48
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	16.83	14.37
Мечел, ао	5.51	4.86
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	10.42	11.22
Распадская, ао	4.82	5.01
Северсталь, ао	3.47	3.59
Трубная металлургическая компания, ао	7.20	9.02
Челябинский цинковый завод, ао	5.01	3.83
Южный Кузбасс, ао	3.52	9.48
<b>Денежные средства</b>	<b>27.36</b>	<b>20.06</b>

### Динамика стоимости пая



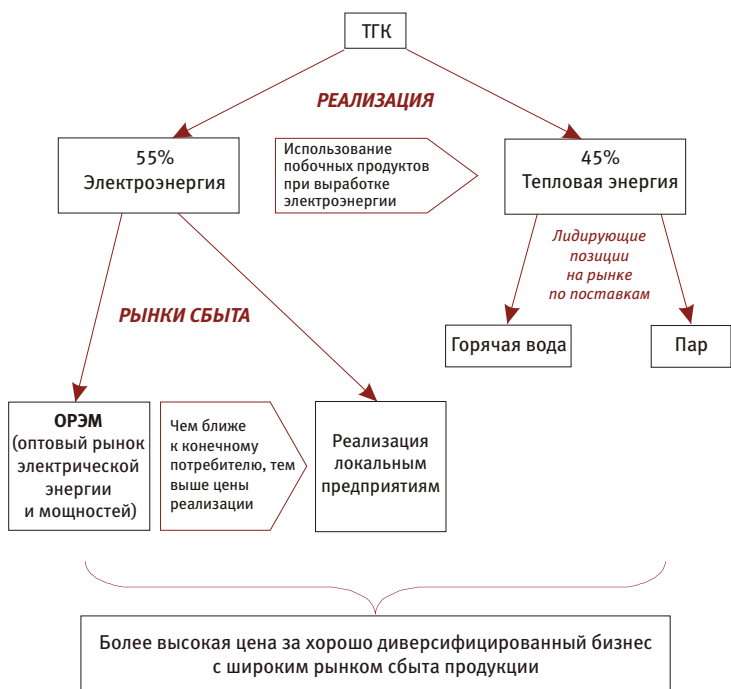
## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

### Концептуальные торговые идеи:

Защита в виде ТГК:<sup>new</sup>



Денежные средства  
10%



Акции компаний  
электроэнергетической  
отрасли  
90%

### На 30.06.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	31.05.09	30.06.09
<b>Акция</b>	<b>87.78</b>	<b>90.49</b>
Волгоградэнерго сбыт, ао	1.95	1.76
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.88	14.68
Кубаньэнерго, ао	0.88	0.60
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.70	5.48
Мосэнергосбыт, ао	1.85	1.75
МРСК Волги, ао	4.02	3.94
МРСК Северо-Запад, ао	3.75	3.03
МРСК Сибири, ао	1.72	1.68
МРСК Урала, ао	0.85	1.02
МРСК Центра, ао	8.71	8.55
ОГК-1, ао	7.21	3.27
Омская энергосбытовая компания, ао	0.36	0.33
РусГидро, ао	14.76	12.42
Свердловэнерго, ао	0.30	0.27
ТГК-14, ао	2.82	2.46
ТГК-5, ао	2.26	7.37
ТГК-6, ао	2.19	2.26
ТГК-9, ао	7.46	7.46
ФСК ЕЭС, ао	13.54	12.16
<b>Денежные средства</b>	<b>12.22</b>	<b>9.51</b>

- стоимость чистых активов составляет 8,732 млн руб.
- стоимость пая составляет 507,16 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 82,05%**

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

### Лидеры отрасли:<sup>new</sup>

- РусГидро:

- Низкая себестоимость производства;
- Водный год => большие возможности для выработки энергии.

- 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;
- укрупняется за счет присоединения тепло-генерирующих компаний;
- ведет деятельность за границей, которая уже не ограничивается только бизнесом предприятий тепловой генерации, а включает все суботраслевые направления производства электроэнергетической отрасли.

#### • “Эффект масштаба”

Крупная компания, имеющая несколько дочерних компаний и предпринимающая действия по постоянному увеличению своих активов, всегда обладает определенным преимуществом перед относительно небольшими предприятиями отрасли.

#### • “Государственная поддержка”

Собственником компании выступает РосАтом, что делает Интер РАО квазигосударственным предприятием.

#### • Движение в сторону нового номинала

В качестве драйвера, который может значительно повлиять на рост стоимости акций компании, выступает более высокое значение объявленного номинала дополнительной эмиссии, проводимой компанией, по сравнению с текущей ценой акции.

### Комментарий управляющего:

В рамках торговых идей за прошедший месяц в фонде было осуществлено частичное сокращение позиций компании ОГК-1 и замена ее в защитных целях на акции компаний ТГК-5 и ТГК-9, на конец отчетного периода в равных долях представленных в портфеле - порядка 7% от стоимости активов фонда. Посредством продажи акций ОГК-1 был зафиксирован значительный положительный результат.

За июнь акция **Интер РАО** показала еще более существенный рост по сравнению с показателями предыдущего отчетного периода - порядка 80% роста стоимости пая произошло за счет увеличения цены акции данного эмитента. Стоит отметить, что порядка 4% роста СЧА фонда произошло за счет покупки паев инвесторами в течение прошедшего интервала.

### Динамика стоимости пая

