



## 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 31.07.2009, руб.	Стоимость пая на 31.07.2009, руб.	Изменение стоимости пая за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	8 514 373,37	494,54	33,59%
ОПЛОТ-Металлургия	15 511 211,58	851,7	28,91%
ОПЛОТ	139 627 836,23	1044,82	27,24%

## Интервальный фонд акций "ОПЛОТ"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции "второго и третьего эшелонов".

Концептуальные торговые идеи:

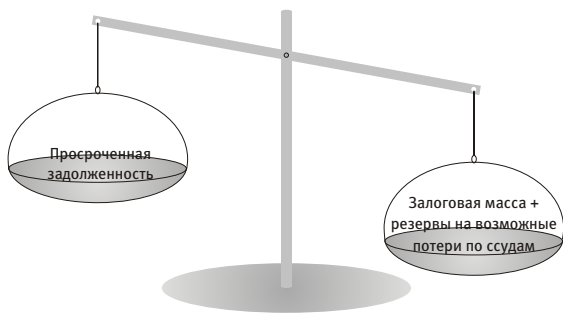
Концептуальные торговые идеи:	Основания*
<b>Башкирская нефтепереработка:</b> Башкирнефтепродукт, Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфанефтехим*	- Перспективность отрасли. - Корпоративные идеи.
<b>Ожидание восстановления рынка производства и сбыта удобрений</b> (компании 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.
<b>Лидер металлургии: Магнитогорский металлургический комбинат*</b>	- Хороший менеджмент - Благоприятная динамика показателей развития отрасли: физическое увеличение спроса на продукцию отрасли + рост цены за единицу продукции

### Комментарий управляющего:

За июль месяц в фонде в основном поддерживалась ранее выстроенная структура и сохранены прежние инвестиционные позиции.

Из наиболее существенных действий за прошедший месяц можно выделить:

- **Появление в фонде финансового сектора**, чья позиция сформирована представительством Сбербанка (порядка 6% от стоимости активов фонда). Предпосылки к открытию инвестиционной позиции в данной ценной бумаге заключаются в устойчивом положении Кредитной организации. Сбербанк, в отличие от многих других банков, не отказавшись от кредитования, по-прежнему получал процентные доходы, немалая часть которых направлялись в резервы на возможные потери по ссудам. Совершая подобные действия, Сбербанк, безусловно, поддерживает стабильность своего функционирования:



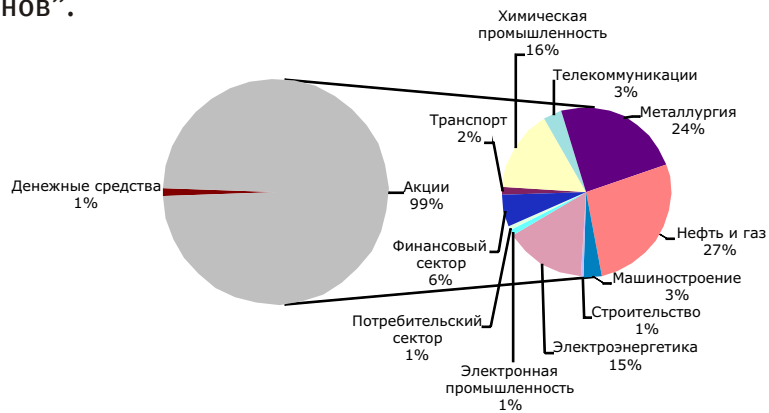
- ТГК-9 ↔ Северсталь

Была произведена замена доли акций электроэнергетической компании ТГК-9 на акции металлургической компании Северсталь. По нашему мнению, на данный момент достаточно уверенно чувствующие себя металлурги могут показывать более стабильные результаты деятельности нежели, чем относительно небольшие электроэнергетические предприятия, которые впоследствии могут испытывать сокращение своей доли рынка вследствие делиберализации рынка электроэнергии и под действиям "тяжеловесов" отрасли.

- Была расширена инвестиционная позиция ГМК Норникель - предприятия, которое не может не выигрывать при росте цен на реализуемое им сырье. Около 50% выручки приходится на никель. Показывая достаточно уверенные показатели прибыли при цене реализации 9 000\$ за тонну (февраль), можно рассчитывать на то, что при состоявшемся росте цен до 20 000\$ за тонну показатели прибыльности деятельности предприятия, вероятнее всего, будут значительно увеличены.

- Можно отметить **рост акций Силовых машин** - предприятия, производящего различного оборудования для электростанций. Компания смогла уйти от убыточных контрактов, обеспечить себя большим количеством заказов, а также за счет снижения цен на сырье, необходимого для производства оборудования, снизить себестоимость производства.

Кроме того: за прошедший месяц были осуществлены операции спекулятивного характера с акциями компании ГМК Норникель и РусГидро.

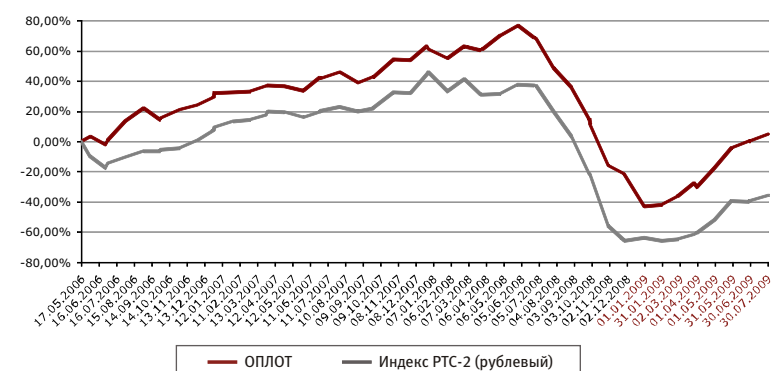


### На 31.07.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 139,628 млн руб.
- стоимость пая составляет 1044,82 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 83,26 %

Наименование	30.06.09	31.07.09
<b>Акция</b>	<b>87.07</b>	<b>98.89</b>
Акрон, ао	4.79	5.04
Аммофос, ао	1.60	1.58
АФК Система, ао	1.32	1.45
Ашинский металлургический завод, ао	3.22	3.67
Башкирнефтепродукт, ао	4.08	4.03
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.70	0.75
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.28	0.28
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.17	0.17
ГАЗ, ао	0.29	0.23
Главмосстрой ХК, ао	0.53	0.53
ГМК Норильский никель, ао	4.42	4.42
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	8.37	8.31
КАМАЗ, ао	0.48	0.47
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.36	0.35
ЛУКОЙЛ, ао	5.18	5.53
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	4.07	4.52
Мечел, ао	0.63	0.74
Нижнекамскнефтехим, ао	2.32	2.43
Нижнекамскнефтехим, ап	3.59	3.42
НИИ молекулярной электроники и завод "Миррон", ао	1.00	0.99
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.15	1.43
Новороссийское морское пароходство, ап	0.16	0.16
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.66	1.64
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	3.79	3.74
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.45	1.43
Распадская, ао	1.54	2.37
РусГидро, ао	4.26	3.92
Сбербанк России, ао	6.06	6.06
Северсталь, ао	2.18	2.18
Сибирьтелеком, ао	0.88	0.81
Силовые машины, ао	1.85	2.26
Сильвинит, ао	3.03	3.15
ТГК-9, ао	2.38	2.38
Трубная металлургическая компания, ао	1.16	1.15
Уралсвязинформ, ао	1.09	1.19
Уфанефтехим, ап	9.77	9.39
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.97	0.95
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.51	0.50
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.005	0.005
ФСК ЕЭС, ао	3.71	3.08
Челябинский цинковый завод, ао	1.49	1.33
Южный Кузбасс, ао	2.19	2.21
Южуралникель Комбинат, ао	1.06	1.05
<b>Денежные средства</b>	<b>12.93</b>	<b>1.11</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\***

Более высокая цена относительно других компаний генерирующего сегмента за хорошо диверсифицированный бизнес с широким рынком сбыта продукции.

**• Лидеры отрасли:\***

- РусГидро
- ИнтерРао
- ФСК ЕЭС.

**Комментарий управляющего:**

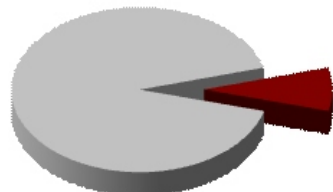
За июнь в электроэнергетическом секторе после довольно бурного роста проходил период снятия перегретости на фоне грядущей делиберализации электроэнергетического рынка. В фонде сохранена прежняя структура активов:

- наибольшие доли имеют лидеры сектора, которые, по нашему мнению, способны нарастить свои рыночные доли и показывать стабильные показатели прибыли (РусГидро+ИнтерРао+ФСК ЕЭС - около 38% от стоимости активов портфеля);
- денежные средства составляют порядка 8,5% от активов фонда.

**Динамика стоимости пая**



Акции компаний  
электроэнергетической  
отрасли  
92%



Денежные средства  
8%

**На 31.07.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 8,514 млн руб.
- стоимость пая составляет 494,54 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 77,52%**

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

Наименование	30.06.09	31.07.09
<b>Акция</b>	<b>90.49</b>	<b>91.52</b>
Волгоградэнергобыт, ао	1.76	1.82
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.68	15.24
Кубаньэнерго, ао	0.60	0.60
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.48	5.69
Мосэнергобыт, ао	1.75	1.69
МРСК Волги, ао	3.94	3.29
МРСК Северо-Запад, ао	3.03	3.44
МРСК Сибири, ао	1.68	1.69
МРСК Урала, ао	1.02	0.99
МРСК Центра, ао	8.55	7.14
ОГК-1, ао	3.27	3.83
Омская энергосбытовая компания, ао	0.33	0.34
РусГидро, ао	12.42	11.95
Свердловэнергобыт, ао	0.27	0.28
ТГК-14, ао	2.46	2.45
ТГК-5, ао	7.37	8.41
ТГК-6, ао	2.26	2.98
ТГК-9, ао	7.46	9.11
ФСК ЕЭС, ао	12.16	10.56
<b>Денежные средства</b>	<b>9.51</b>	<b>8.48</b>

## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

**Объект инвестиций:** акции перспективных компаний металлургической отрасли.

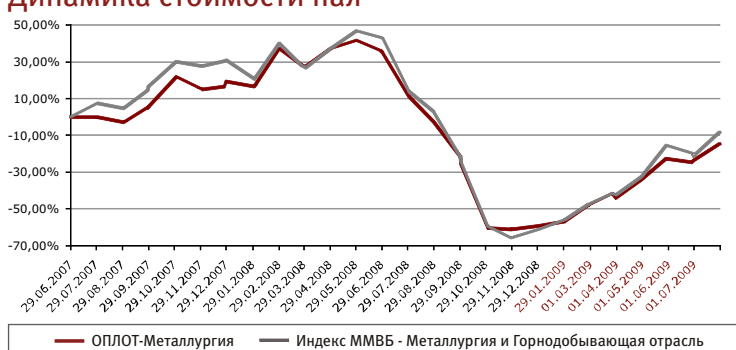
Концептуальные торговые идеи:	Обоснование
<b>Лидеры отрасли (ММК, ГМК, НЛМК, Распадская, ТМК)*</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Низкая стоимость производства на рынке</li> <li>• Спрос на продукцию</li> </ul>
<b>Челябинский цинковый завод*</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Текущие рыночные цены на цинк</li> <li>• Возможная смена состава владельцев предприятия</li> </ul>
<b>Потенциал акций Ашинского металлургического завода*</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Интересный продуктовый ряд</li> <li>• Возможная смена собственника</li> </ul>

**Комментарий управляющего:**

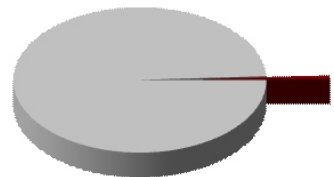
В рамках идеи о наличии в фонде наиболее существенных позиций у лидеров рынка, портфель был дополнен акциями Новолипецкого металлургического комбината и Распадской. Можно отметить, что более половины роста стоимости пая приходится именно на увеличение цен акций лидеров индустрии.

За отчетный период была совершена покупка акций Северстали как недооцененной компании отрасли, потенциал роста которой может быть реализован за счет ее чувствительности к ценам реализации, демонстрирующим в последнее время рост.

**Динамика стоимости пая**



Акции  
металлургических  
компаний  
99%



Денежные средства  
1%

**На 31.07.2009: Структура портфеля фонда**

- стоимость чистых активов составляет 15,511 млн руб.
- стоимость пая составляет 851,7 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 106,74 %**

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

Наименование	30.06.09	31.07.09
<b>Акция</b>	<b>79.94</b>	<b>99.19</b>
Ашинский металлургический завод, ао	4.08	4.29
ГМК Норильский никель, ао	14.48	13.92
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	14.37	14.76
Мечел, ао	4.86	5.22
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	11.22	15.09
Распадская, ао	5.01	10.64
Северсталь, ао	3.59	15.02
Трубная металлургическая компания, ао	9.02	8.27
Челябинский цинковый завод, ао	3.83	3.15
Южный Кузбасс, ао	9.48	8.84
<b>Денежные средства</b>	<b>20.06</b>	<b>0.81</b>