



## 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 31.08.2009, руб.	Изменение СЧА за месяц	Стоимость пая на 31.07.2009, руб.	Изменение стоимости пая	
				за 1 месяц	за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	8 849 853,15	3,65%	512,57	3,65%	7,42%
ОПЛОТ-Металлургия	16 507 115,84	6,42%	906,38	6,42%	17,38%
ОПЛОТ	148 723 911,23	6,51%	1112,88	6,51%	16,76%

## 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>Лидер металлургии:</b> <b>Магнитогорский Металлургический комбинат*</b>	- Хороший менеджмент - Благоприятная динамика показателей развития отрасли: физическое увеличение спроса на продукцию отрасли + рост цены за единицу продукции
<b>Компании рынка производства и сбыта удобрений (компании Акрон, Сильвинит, Аммофос)<sup>new</sup></b>	- Сильвинит - лидер рынка калийных удобрений. - Акрон, Аммофос - лидеры рынка азотных и фосфоросодержащих удобрений, пользующихся преимущественным спросом в настоящее время в силу их дешевизны.

### Комментарий управляющего:

За прошедший месяц в структуре активов фонда произошли изменения за счет совершения ряда операций с активами значимых эмитентов для портфеля фонда:

#### ● ГК Норникель

В рамках стратегии расширения представительства лидеров различных отраслей была увеличена доля компании ГК Норникель как одного из основных участников рынка черной металлургии. На фоне растущих цен на медь (21-22% от всей реализуемой предприятием продукции приходится на данный вид сырья), а также просматривающегося дефицита (уровень "+0") на рынке меди, существуют значимые предпосылки для роста цены акций данного эмитента.

#### ● ММК

За отчетный период была частично зафиксирована прибыль по акциям ММК. Достигнутый ранее значительный уровень роста дает основания полагать, что актив данного эмитента в дальнейшем может показывать более сдержанную динамику. Наличие же на рынке не менее сильных лидеров, имеющих преимущества, которые напрямую могут быть выражены в росте стоимости акций, делает возможным выгодно разместить часть освободившейся ликвидности. Что мы и планируем сделать в сентябре.

#### ● Сбербанк

Была частично зафиксирована прибыль по акциям Сбербанка на фоне вышедшей в начале месяца статистики по растущей безработице.

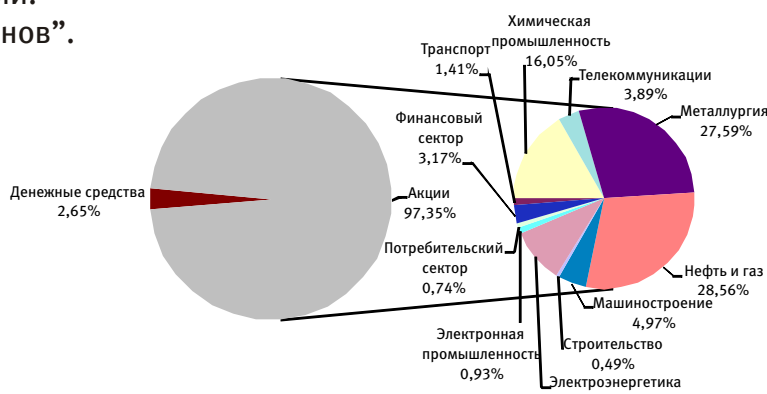
#### ● Лукойл

Была расширена доля компании Лукойл как представителя нефтегазового сектора - базового сектора рынка и российской экономики, который не может не получить положительные результаты при восходящей динамике всего фондового рынка в целом.

#### ● Интер РАО

Была осуществлена спекулятивная продажа в расчете на дальнейшее восстановление инвестиционной позиции данной компании в портфеле фонда. Подтверждения сообщений о выставлении высокого номинала акций допэмиссии в сравнении с текущей рыночной ценой бумаги сохраняет привлекательность акции и на дальнейшую перспективу.

Кроме этого: был совершен ряд спекулятивных операций с акциями Распадской, а также незначительно увеличена доля компании Северсталь.



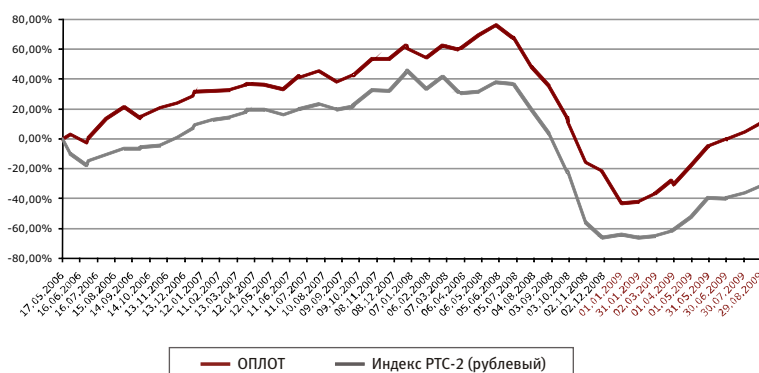
### На 31.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 148,724 млн руб.
- стоимость пая составляет 1112,88 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 95,2 %

Наименование	31.07.09	31.08.09
<b>Акция</b>	<b>98.89</b>	<b>97.35</b>
Акрон, ао	5.04	4.66
Аммофос, ао	1.58	1.48
АФК Система, ао	1.45	1.41
Ашинский металлургический завод, ао	3.67	3.22
Башкирнефтепродукт, ао	4.03	3.78
Вимм-Биль-Данн Продукты Питания, ао	0.75	0.74
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.28	0.26
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.17	0.16
ГАЗ, ао	0.23	0.30
Главмострой ХК, ао	0.53	0.49
ГМК Норильский никель, ао	4.42	6.83
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	8.31	6.19
КАМАЗ, ао	0.47	0.53
Каменско-Уральский металлургический завод, ап	0.35	0.33
ЛУКОЙЛ, ао	5.53	8.47
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	4.52	2.10
Мечел, ао	0.74	0.83
Нижнекамскнефтехим, ао	2.43	3.18
Нижнекамскнефтехим, ап	3.42	3.75
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	0.99	0.93
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.43	1.26
Новороссийское морское пароходство, ап	0.16	0.15
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.64	1.55
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	3.74	3.52
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.43	1.34
Распадская, ао	2.37	2.32
РусГидро, ао	3.92	0.00
Сбербанк России, ао	6.06	3.17
Северсталь, ао	2.18	6.27
Сибирьтелеком, ао	0.81	1.05
Силовые машины, ао	2.26	3.72
Сильвинит, ао	3.15	2.98
Трубная металлургическая компания, ао	1.15	1.16
Уралсвязьинформ, ао	1.19	1.43
Уфанефтехим, ап	9.39	8.50
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.95	0.91
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.50	0.48
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.50	0.01
ФСК ЕЭС, ао	3.08	3.36
Челябинский цинковый завод, ао	1.33	1.47
Южный Кузбасс, ао	2.21	2.08
Южуралникель Комбинат, ао	1.05	0.98
<b>Денежные средства</b>	<b>1.11</b>	<b>2.65</b>

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

### Динамика стоимости пая



## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Электроэнергетика”

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

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

**Концептуальные торговые идеи:**

● **Лидеры отрасли\***

- ФСК ЕЭС

- ИнтерРао

● **Защита в виде ТГК\***

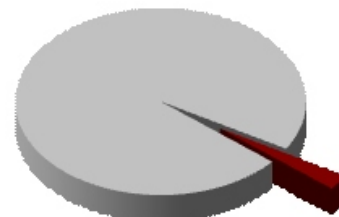
Более высокая цена относительно других компаний генерирующего сегмента за хорошо диверсифицированный бизнес с широким рынком сбыта продукции

### Комментарий управляющего:

Безусловно, наиболее значительным событием со знаком “-” в электроэнергетическом секторе стало происшествие на Саяно-Шушенской ГЭС. Что касается экономических последствий, предприятие, наиболее ослабшее после данной аварии, это один из лидеров сектора - компания РусГидро. На наш взгляд, компания в среднесрочной перспективе не склонна к демонстрации положительной динамики стоимости ее акций. Так как для возобновления стабильной работы ГЭС требуется ремонт 10 гидроагрегатов, при этом процесс восстановления первого планируется завершить во 2-м квартале будущего года.

Для замещения электроэнергии, ранее вырабатывавшейся СШГЭС, были загружены дополнительные мощности, в том числе и на предприятиях Иркутскэнерго: увеличение загрузки уже составило более 50%.

Акции компаний  
электроэнергетической  
отрасли  
97%



Денежные средства  
3%



Рост основных показателей деятельности предприятия, в т.ч. увеличение выручки компании

По итогам прошедшего месяца была открыта позиция в акциях Иркутскэнерго, которая составила 13% от стоимости активов предприятия.

» Подробнее о RAB-регулировании см. в отчете по ИПИФам за апрель 2009 года

В целом говоря об отрасли, можно отметить еще одно значимое событие - появление сообщений о переходе сетевых предприятий (включая ФСК ЕЭС) и распределительных компаний (МРСК) на RAB-регулирование с 2010 года. Это означает, что для роста бумаг данных предприятий существует достаточно весомый драйвер.

Кроме этого:

ФСК ЕЭС - однозначный лидер отрасли

Сообщения о переходе на RAB-регулирование

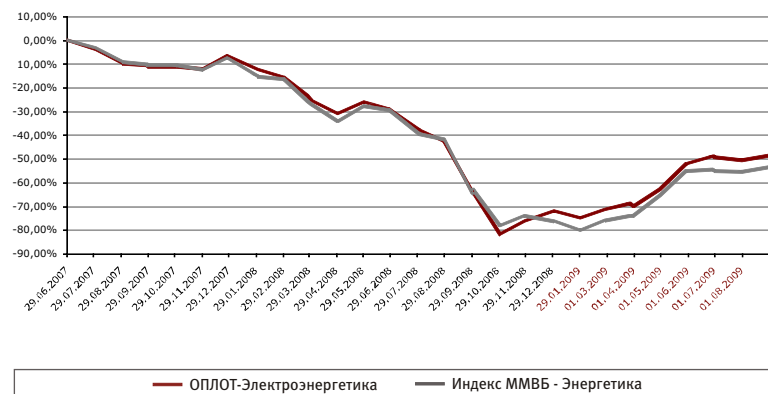
При ослаблении РусГидро переориентация интереса инвесторов в пользу ФСК ЕЭС

### На 31.08.2009: Структура портфеля фонда

	31.07.09	31.08.09
● стоимость чистых активов составляет 8,825 млн руб.	<b>91.52</b>	<b>97.33</b>
● стоимость пая составляет 512,57 руб.	1.82	1.75
● изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 83,99%	15.24	14.57
	13.03	13.03
	0.60	0.56
	5.69	5.39
	1.69	2.11
	3.29	3.76
	3.44	3.70
	1.69	1.70
	0.99	0.84
	7.14	7.33
	3.83	0.00
	0.34	0.32
	11.95	11.46
	0.28	0.27
	2.45	2.53
	8.41	9.21
	2.98	3.10
	9.11	3.85
	10.56	11.85
	<b>8.48</b>	<b>2.67</b>

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

### Динамика стоимости пая



— ОПЛОТ-Электроэнергетика — Индекс ММВБ - Энергетика

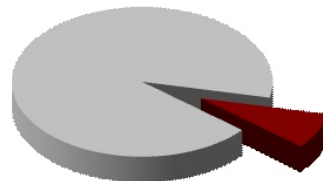
## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

**Инвестиционная стратегия:** перспективных инвестиций.

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

Концептуальные торговые идеи:	Обоснование
<p>Лидеры отрасли (ММК, ГМК, НЛМК, Распадская, ТМК)*</p> <p>Челябинский цинковый завод*</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Низкая стоимость производства на рынке</li> <li>Спрос на продукцию</li> <li>Текущие рыночные цены на цинк</li> <li>Возможная смена состава владельцев предприятия</li> </ul> <p><b>Новости</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Реализация идеи о растущих ценах на цинк + сохранение хороших прогнозов по ценам</li> <li>Увеличение загрузки (не только на фоне роста экспорта, а также и за счет потребителей продукции внутри страны)</li> </ul>
<p>Потенциал акций Ашинского металлургического завода*</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Интересный продуктовый ряд</li> <li>Возможная смена собственника</li> </ul> <p><b>Новости</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Произошла положительная переоценка стоимости акций компании</li> <li>Исправно платит по обязательствам</li> </ul>

Акции металлургических компаний  
92%



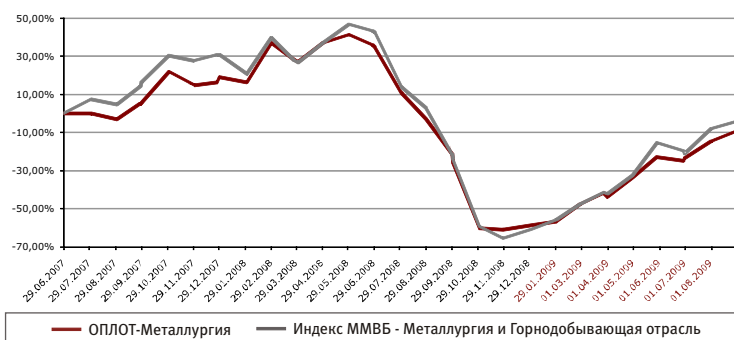
Денежные средства  
8%

### Комментарий управляющего:

**» Рабочий режим «передышка»** В Китае произошло снижение цен (порядка 20%) на производимую продукцию из сырья, которое поставляется российскими металлургами.

За прошедший период в фонде была осуществлена частичная продажа акций Северстали и Магнитогорского Металлургического комбината. Что касается ММК, то по-прежнему являясь одним из фаворитов отрасли, в секторе появляются более недооцененные, но не менее привлекательные, с точки зрения потенциала к росту и ликвидности, эмитенты, долю которых мы и рассчитываем увеличить в будущем отчетном периоде.

### Динамика стоимости пая



### На 31.08.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 16,507 млн руб.
- стоимость пая составляет 906,38 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 120,02%

Наименование	31.07.09	31.08.09
<b>Акция</b>	<b>99.19</b>	<b>92.29</b>
Ашинский металлургический завод, ао	4.29	3.76
ГМК Норильский никель, ао	13.92	14.33
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	14.76	9.94
Мечел, ао	5.22	5.87
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	15.09	13.52
Распадская, ао	10.64	10.42
Северсталь, ао	15.02	14.27
Трубная металлургическая компания, ао	8.27	8.37
Челябинский цинковый завод, ао	3.15	3.49
Южный Кузбасс, ао	8.84	8.31
<b>Денежные средства</b>	<b>0.81</b>	<b>7.71</b>

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

Управляющая компания БФА предлагает Вашему вниманию аналитический продукт - **“Дайджест-Календарь прогнозов и решений от УК БФА”**.

Дайджест-календарь - это сводный аналитический материал, в котором собраны прогнозы и решения Дирекции по инвестициям УК БФА, а также наиболее значимые события за прошедший месяц.

С новым Дайджест-Календарем за август, а также с материалами за предыдущие месяцы Вы можете ознакомиться на сайте [www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru) в разделе “Аналитика”.

### Контакты

**Адреса офисов в Санкт-Петербурге:**  
ул. Малая Конюшенная, д. 5, тел.: (812) 334-98-87  
пн-пт.10.00-20.00

ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 272-78-18, 334-99-58  
пн-пт: 10.00-20.00, сб: 11.00-16.00

Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89  
пн-чт: 09.30-18.00, пт: 09.30-16.45

Средний пр. В.О., д. 48/27 (вход с 12 линии), (офис Банка БФА),  
тел.: (812) 611-00-79  
пн-пт: 10.00-19.00

ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45  
пн-пт: 10.00-19.00

Официальный сайт УК БФА: [www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)