



## 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 30.10.2009	Стоимость пая на 30.10.2009	Изменение стоимости пая за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	10 303 425,85	600,75	21,48%
ОПЛОТ-Металлургия	20 191 496,54	1119,98	31,50%
ОПЛОТ	170 192 814,85	1304,98	24,90%

## 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>	- <b>Хороший менеджмент</b> - <b>Благоприятная динамика показателей развития отрасли:</b> физическое увеличение спроса на продукцию отрасли + рост цены за единицу продукции
<b>Компании рынка производства и сбыта удобрений (компании Акрон, Сильвинит, Аммофос)*</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:

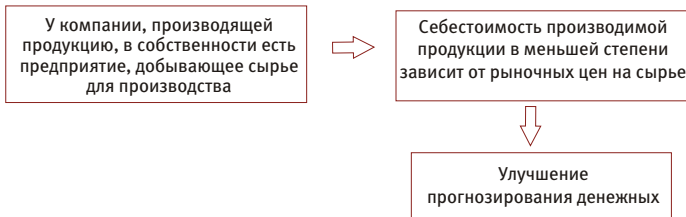
За прошедший месяц в структуре фонда основные изменения были связаны с реализацией стратегии «тотального инвестирования», а, следовательно, были увеличены доли определенных акций и восстановлены прежние инвестиционные позиции.

В частности наиболее важные операции были произведены со следующими сегментами портфеля:

#### Металлургия

наиболее значимые операции для портфеля фонда, были произведены с активами, относящимися к металлургической отрасли. По итогам отчетного периода ее доля

- Было произведено увеличение доли ГК Норникель как акции, наиболее подходящей по критерию ликвидности;
- Восстановлена доля в ММК - лидере отрасли, по которому сохранялся хороший информационный фон за счет стабильных результатов по основной деятельности компании, а так же свершившегося факта приобретения угольного предприятия Белон, что в итоге приблизило покупателя к формированию вертикально-интегрированной структуры компании, что является конкурентным преимуществом для предприятий данного сектора



- Была осуществлена покупка акций компании Мечел на фоне роста всей угольной промышленности, а также ряда дополнительных факторов в виде наших ожиданий по результативному разрешению ситуации с финансовым рычагом данного эмитента

#### Башкирская нефтепереработка

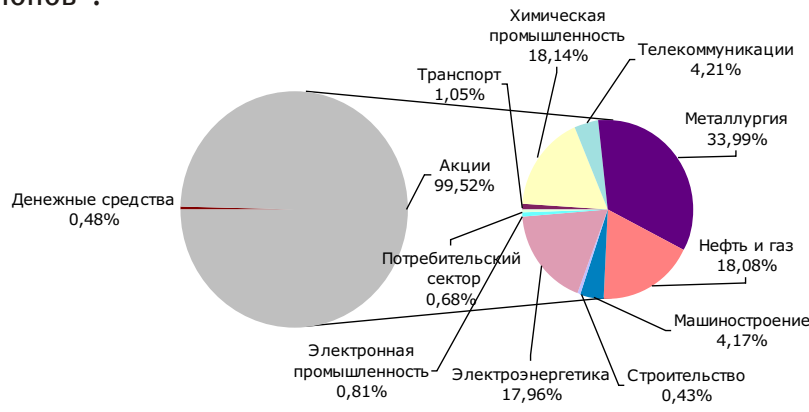
Стоит отметить и положительную динамику акций компаний, входящих в состав Башкирской нефтепереработки: АФК Система выбрала центр консолидации будущей вертикально интегрированной компании и сейчас активно осваивает новые для себя направления деятельности, связанные с вопросами покупки и продажи нефти на внутреннем рынке.

#### Электроэнергетика

В электроэнергетическом секторе была совершено увеличение долей ФСК ЕЭС, акции которой спекулятивно росли, и ИнтерРАО в преддверии запланированной допэмиссии и ряда положительных корпоративных новостей.

Подводя итоги, стоит отметить, что на выбор акций также повлиял критерий лидерства того или иного предприятия в конкретной отрасли. Это объясняется тем, что инвестирование в активы эмитентов, имеющих статус «лидеров», не только приносит прирост активов при благоприятной ситуации на рынке, но и существенно сокращает риски при возникновении нисходящей динамики.

Кроме этого: За прошедший месяц были совершены операции спекулятивного характера с акциями Уралсвязьинформа и Роснефти.



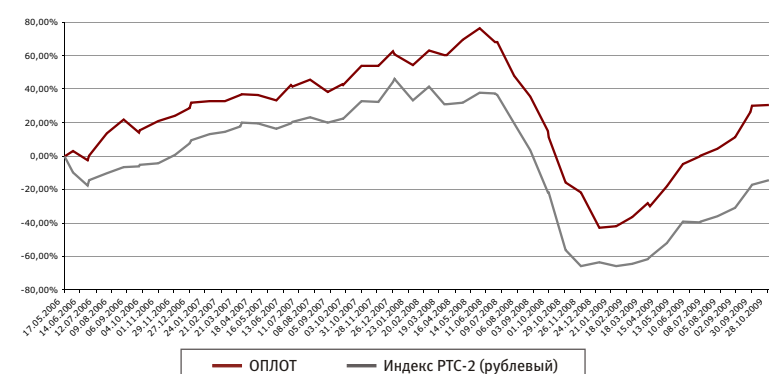
### На 30.10.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 170,193 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 304,98 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 128,89%\*

Наименование	30.09.09	31.10.09
<b>Акция</b>	<b>74.97</b>	<b>99.52</b>
Акрон, ао	4.29	4.59
Амм офос, ао	1.26	1.29
АФК Система, ао	1.39	1.67
Ашинский металлургический завод, ао	3.55	3.31
Башкирнефтепродукт, ао	3.21	3.30
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.65	0.68
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.22	0.23
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.13	0.14
ГАЗ, ао	0.24	0.36
Главмострой ХК, ао	0.42	0.43
ГМК Норильский никель, ао	3.24	8.48
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	4.85	13.52
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.28	0.29
Магнитогорский металлургический комбинат, ао		6.27
Мечел, ао	0.97	6.60
Нижнекамскнефтехим, ао	3.03	3.79
Нижнекамскнефтехим, ап	3.85	4.28
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	0.79	0.81
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.03	1.05
Новороссийское морское пароходство, ап	0.13	
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	1.32	
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	2.99	3.09
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.14	1.17
Распадская, ао	2.62	2.73
Северсталь, ао	4.08	
Сибирьтелеком, ао	1.08	1.09
Силовые машины, ао	3.37	3.44
Сильвинит, ао	3.58	4.19
Уралсвязьинформ, ао	1.35	1.45
Уфанефтехим, ап	9.02	9.25
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.78	0.82
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.41	0.44
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.01	0.01
ФСК ЕЭС, ао	3.08	4.44
Челябинский цинковый завод, ао	1.66	1.80
Южный Кузбасс, ао	4.14	3.66
Южуралникель Комбинат, ао	0.83	0.86
<b>Денежные средства</b>	<b>25.03</b>	<b>0.48</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:

За октябрь были произведены следующие действия:

- Была совершена покупка ИнтерРАО.

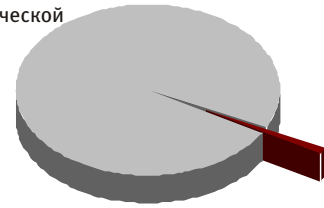
Акции ИнтерРАО претерпевают определенную реформу: производится снижение их номинала вследствие несоответствия величины капитала и активов. В этой связи было приостановлено обращение данных бумаг, и теперь все инвесторы ожидают возобновление торгов и дополнительной эмиссии акций данного эмитента. Более того, мы наблюдаем постепенное присоединение всех еще не приватизированных компаний именно к ИнтерРАО и рассчитываем на рост стоимости акций предприятия еще и вследствие платы за масштаб компании. Стоит отметить, и произошедшее уже в ноябре включение акций в индекс MSCI, а, следовательно, и ожидаемый рост спроса на данную бумагу как одного из активов индекса, в который инвесторы вкладывают свои средства.

- В портфеле фонда было расширено присутствие ФСК ЕЭС: акция испытывает рост спекулятивного характера и крайне восприимчива к положительным новостям, имевшим место в октябре.
- Восстановлена доля ОГК-1, которая была куплена в рамках полной загрузки портфеля.

### Динамика стоимости пая



Акции компаний  
электроэнергетической  
отрасли  
98,83%



Денежные средства  
1,17%

### На 30.10.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	30.09.09	31.10.09
<b>Акция</b>	<b>81.40</b>	<b>98.83</b>
Волгоградэнергобыт, ао	0.89	0.93
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	10.55	13.36
Иркутскэнерго, ао	12.67	13.12
Кубаньэнерго, ао	0.51	0.54
Московская объединенная электросетевая компания, ао	5.82	6.04
Мосэнергобыт, ао	2.21	2.16
МРСК Волги, ао	4.10	3.78
МРСК Северо-Запад, ао	6.01	5.99
МРСК Сибири, ао	2.39	2.37
МРСК Урала, ао	1.08	1.05
МРСК Центра, ао	9.89	8.10
ОГК-1, ао		11.11
Омская энерго сбытовая компания, ао	0.27	0.60
РусГидро, ао	4.86	1.99
Свердловэнергобыт, ао	0.16	0.16
ТГК-14, ао	2.30	2.31
ТГК-5, ао	7.52	8.45
ТГК-6, ао	2.53	2.50
ФСК ЕЭС, ао	7.64	14.26
<b>Денежные средства</b>	<b>18.60</b>	<b>1.17</b>

- стоимость чистых активов составляет 10,303 млн руб.
- стоимость пая составляет 600,75 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +115,65%\*

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

## Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:	Обоснование
Лидеры отрасли (ММК, ГМК, НЛМК, Распадская, ТМК) *	● Низкая стоимость производства на рынке ● Спрос на продукцию
Челябинский цинковый завод *	● Текущие рыночные цены на цинк ● Возможная смена состава владельцев предприятия
Потенциал акций Ашинского* металлургического завода	● Интересный продуктовый ряд ● Возможная смена собственника
Мечел <sup>New</sup>	● Рост цен на уголь и стабильность металлургического дивизиона <i>Дополнительно: наличие возможностей по укреплению стабильного финансового состояния</i>

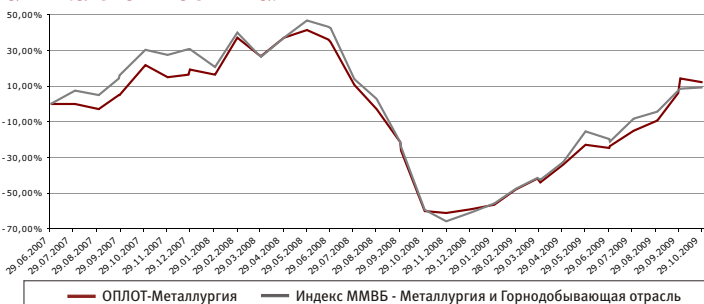
### Комментарий управляющего:

Отраслевой интервальный фонд не стал исключением при следовании стратегии октябрьской «загрузки» портфеля фондов, тем более что металлургический сектор достаточно устойчив, а компании отрасли являются довольно сильными рыночными участниками.

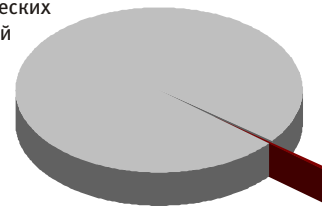
Так, Мечел - один из эмитентов отрасли выступил в качестве компании, развитие которой стало новой идеей фонда. За отчетный период было расширено представительство следующих компаний: ГМК Норникель, ММК, Мечел, а также несколько увеличена доля Северстали на фоне улучшения благоприятных рыночных условий.

Говоря о тенденциях можно отметить следующий факт, на китайском рынке постепенно происходит улучшение конъюнктуры. Следовательно, металлурги России могут увидеть отражение роста спроса со стороны одного из крупнейших мировых закупщиков на увеличении своих прибылей.

### Динамика стоимости пая



Акции компаний  
металлургических  
компаний  
99,55%



Денежные средства  
0,45%

### На 30.10.2009: Структура портфеля фонда

Наименование	30.09.09	31.10.09
<b>Акция</b>	<b>78.35</b>	<b>99.55</b>
Ашинский металлургический завод, ао	3.96	3.71
ГМК Норильский никель, ао	9.04	16.20
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	4.68	15.41
Мечел, ао	6.43	14.41
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	10.07	9.50
Распадская, ао	9.86	10.33
Северсталь, ао	7.97	10.48
Трубная металлургическая компания, ао	9.96	4.25
Челябинский цинковый завод, ао	3.65	3.97
Юный Кузбасс, ао	12.72	11.27
<b>Денежные средства</b>	<b>21.65</b>	<b>0.45</b>

- стоимость чистых активов составляет 20,191 млн руб.
- стоимость пая составляет 1119,89 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: +171,87%\*

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