



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.

Основные принципы работы с активами в УК БФА:

Принцип максимизации дохода

Принцип сохранности активов



Главное в мае:

Реализация торговых идей

Минимизация рисков
с учетом условий рыночной конъюнктуры

Изменение стоимости паев паевых инвестиционных фондов под управлением УК БФА

Паевой инвестиционный фонд	СЧА на 31.05.2009, руб.	Изменение СЧА за месяц	Стоимость пая на 31.05.2009, руб.	Изменение стоимости пая	
				за 1 месяц	за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	7 929 975,47	28,90%	477,17	28,90%	67,66%
ОПЛОТ-Металлургия	14 269 859,63	16,88%	772,19	16,88%	48,17%
ОПЛОТ	131 414 370,69	16,07%	953,12	16,07%	50,44%

Интервальный фонд акций “ОПЛОТ”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции “второго и третьего эшелонов”.

Концептуальные торговые идеи:	Основания*
Башкирская нефтепереработка: Башкирнефтепродукт, Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфанефтехим*	- Перспективность отрасли. - Корпоративные идеи.
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 Главлосстрой, ГАЗ, Орскнефтеоргсинтез, принадлежащих одному владельцу*	Погашение долгов собственником активами данных компаний => Возможная смена собственника у предприятий => Рост стоимости активов.
Регулируемая энергетика: *	20%-е повышение тарифов государственными ведомствами + 75% от общего числа заключаемых в компаниях договоров являются регулируемые, а, следовательно, зависящими от тарифной политики государства = Определенный потенциал для дальнейшего роста бумаг.

Комментарий управляющего:

За прошедший месяц состав большинства представленных в фонде отраслей был оптимизирован в рамках стратегии минимизации рисков. Были сокращены доли имеющихся в портфеле сегментов за счет тех эмитентов, которые, при своих достаточно невыразительных оценочных коэффициентах (прибыль, объем производства), выглядят неоправданно дороже своих “коллег” по отрасли. Так, в **металлургической отрасли** - таким стало угледобывающее предприятие Распадская, а доля отрасли **химической промышленности** была уменьшена (с 24% от стоимости активов до 17%) посредством сокращения позиции в компании Уралкалий.

При более подробном рассмотрении каждого из представленных в фонде сегментов, можно остановиться на следующих изменениях в структуре их активов:

Нефть и газ

В преддверии закрытия реестра была полностью сокращена позиция в привилегированных акциях Татнефти и тем самым зафиксирован по ним положительный результат. Остальные наиболее значимые события в структуре фонда произошли с акциями компаний **Башкирской нефтепереработки**:

- Компании Ново-Уфимский НПЗ и Уфимский НПЗ выплатили анонсированные ранее дивиденды за первые 3 квартала 2008 года.
- Рост стоимости привилегированных акций по ряду компаний составил около 50%.

Электроэнергетика

В данном сегменте в рамках стратегии сокращения рисков полностью сокращена доля ОГК-1 и частично уменьшена позиция в ОГК-4. Стоит отметить, что акции ОГК-4 показали существенный рост, что в итоге позволило зафиксировать значительную прибыль.

Телекоммуникации

Доля отрасли увеличилась на 1% за счет роста стоимости акций АФК Система, основными драйверами роста которой стали:

- Потенциал роста

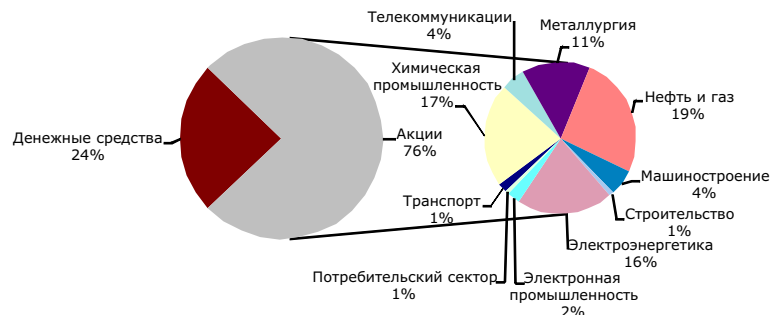
Изначально существенное падение цены акции из-за наличия больших долгов у холдинга, низкой стоимости компании по сравнению с оценкой дочерних компаний, входящих в ее состав, предоставило акции большой потенциал к росту при более благоприятной конъюнктуре рынка

- Корпоративные новости

Возможное укрупнение компании МТС за счет покупки другой дочерней компании холдинга, выгодное приобретение АФК Системой предприятий Башкирской нефтепереработки, продажа Системы-Галс (дочерней компании холдинга), а, следовательно, и долгов компании, сближение с Правительством в общем, поправили материальное положение холдинга, а, следовательно, и послужили драйвером для реализации потенциала роста стоимости акций холдинга.

Кроме этого:

Был проведен ряд краткосрочных операций с компаниями электроэнергетической, химической и нефтегазовой отраслей.

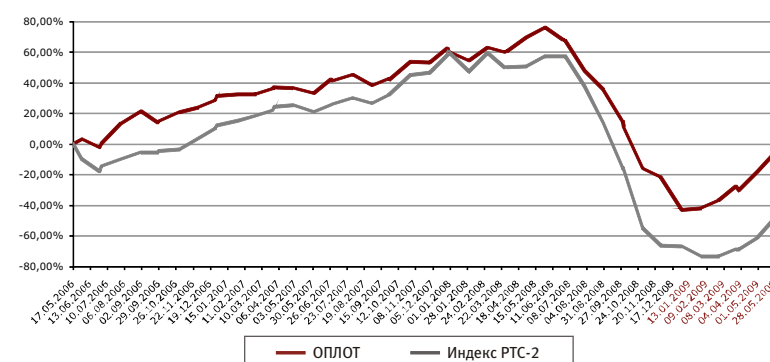


На 31.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 131,41 млн. руб.
- стоимость пая составляет 953,12 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 67,18 %

Наименование	30.04.09	31.05.09
Акция	89.02	75.69
Акрон, ао	4.95	5.71
Аммофос, ао	1.33	1.15
АФК Система, ао	1.14	1.66
Ашинский металлургический завод, ао	3.52	3.19
Башкирнефтепродукт, ао	2.52	2.17
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.64	0.70
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.45	0.39
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.99	0.86
ГАЗ, ао	0.25	0.33
Главмосстрой ХК, ао	0.74	0.64
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	4.08	4.59
КАМАЗ, ао	0.61	0.65
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.43	0.37
Мечел, ао	0.58	0.76
Нижнекамскнефтехим, ао	2.85	2.79
Нижнекамскнефтехим, ап	3.60	3.21
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	2.46	2.12
Новороссийский морской торговый порт, ао	0.94	1.18
Новороссийское морское пароходство, ап	0.20	0.17
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	2.02	1.74
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап		0.004
ОГК-1, ао	4.61	3.98
ОГК-4, ао	3.66	2.18
ОГК-4, ао	2.41	
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.77	1.52
Распадская, ао	2.79	1.57
РусГидро, ао	4.02	4.79
Сибирьтелеком, ао	0.78	0.93
Силовые машины, ао	2.18	2.08
Сильвинит, ао	4.02	3.85
Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	4.14	
Трубная металлургическая компания, ао	0.54	0.49
Уралкалий, ао	7.11	
Уралсвязьинформ, ао	1.08	1.25
Уфанефтехим, ап		9.26
Уфанефтехим, ап вып.1	0.12	
Уфанефтехим, ап вып.2	7.44	
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.57	0.49
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.32	0.27
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1		0.002
ФСК ЕЭС, ао	3.66	3.91
Челябинский цинковый завод, ао	0.70	2.07
Южный Кузбасс, ао	2.05	2.03
Южуралникель Комбинат, ао	0.76	0.65
Денежные средства	10.98	24.31

Динамика стоимости пая

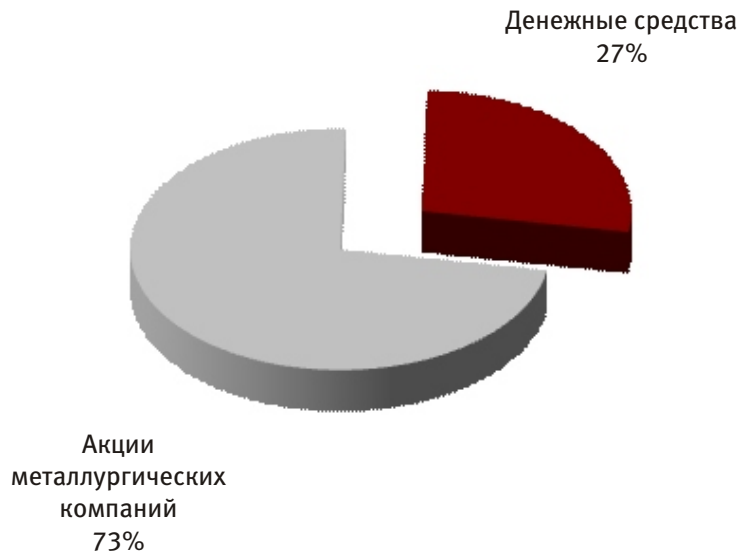


Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Металлургия”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний металлургической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:	Основания*
Челябинский цинковый завод ^{new}	<ul style="list-style-type: none"> ● Цинк Результаты работы предприятия зависят от текущих рыночных цен на цинк, по которым нет оснований для глубоких падений, а, следовательно, высока вероятна устойчивая деятельность предприятия с возможностью дальнейшего роста показателей ее деятельности. ● ЧТПЗ Акционеры Группы ЧТПЗ (Челябинский цинковый завод, Челябинский Трубопрокатный завод) не выступают против продажи цинкового завода другому активному предприятию отрасли.
Потенциал акций Ашинского металлургического завода*	<ul style="list-style-type: none"> ● Интересный продуктовый ряд ● Возможная смена собственника
Невертикально интегрированный Магнитогорский Металлургический комбинат*	Невертикально интегрированные компании покупают необходимое для производства сырье на рынке, получая значительное преимущество в виде устойчивых показателей прибыли при снижении рыночных цен на сырье.



Комментарий управляющего:

За прошедший месяц в целях минимизации рисков была полностью сокращена позиция в акциях компании Уралкалий и тем самым локализация отрасли фонда составила 100%.

Так же в течение мая была сокращена позиция угледобывающей компании Распадская вследствие следующих факторов:

- значительного **падения цены концентрата коксующихся углей** (более чем в 5 раз) - основного реализуемого продукта компании

- **производство компании не диверсифицировано** - на рынке реализуется только один продукт => конечными покупателями продукции является ограниченное число компаний, которые в данный момент не испытывают достаточный спрос на коксующийся уголь для стабильного наращивания оборотов компании.

- **оценочная стоимость предприятия высока** в сравнении с другими компаниями данного рынка, обладающими более универсальным производством и менее дорогой оценкой, а, следовательно, и большим потенциалом к росту.

В течение отчетного периода наблюдался **рост стоимости акций ММК**, позиция в котором является торговой идеей фонда. Акции данного эмитента выглядели наиболее уверенно среди остальных акций предприятий, работающих на рынке черной металлургии.

Так же стоит выделить рост ГМК Норникель, акции которого также в течение мая показывали существенный рост, основанием для которого выступили:

- Рост цен реализации
Рост цен на продукцию компании: цена реализации никеля выросла на 60%, по сравнению с минимальными значениями - рост цены на медь составил около 80%.
- Рост рынка

Акции ГМК, являясь «голубыми фишками», не могут быть вне движения рынка в целом, а, следовательно, восходящий тренд рынка сказался и на положительной динамике самой бумаги.

- Оптимизация издержек
Компания, обладая всеми возможностями для сокращения своих издержек, может производить продукцию с крайне низкой себестоимостью, поэтому даже при существенных падениях рыночных цен на производимую продукцию, компания все равно может вести не просто стабильную работу, но и получать устойчивую прибыль.

Кроме того: за отчетный период были совершены краткосрочные операции с акциями компании Лукойл и Интер РАО.

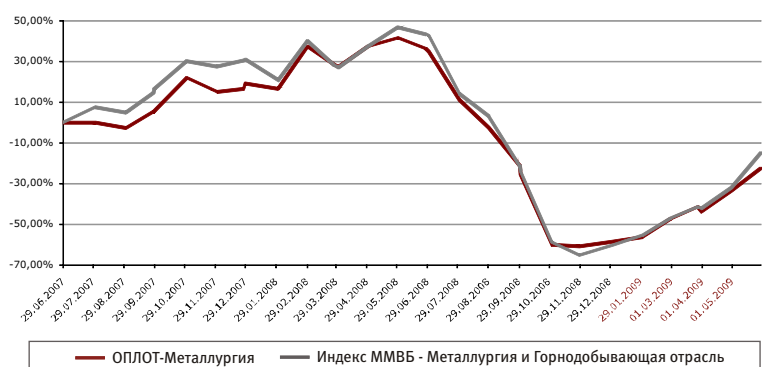
На 31.05.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 14,27 млн. руб.
- стоимость пая составляет 772,19 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 87,44 %**

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

Наименование	30.04.09	31.05.09
Акция	75.48	72.64
Ашинский металлургический завод, ао	4.23	3.80
ГМК Норильский никель, ао	11.31	12.06
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	15.16	16.83
Мечел, ао	4.24	5.51
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	10.57	10.42
Распадская, ао	7.30	4.82
Северсталь, ао	3.37	3.47
Трубная металлургическая компания, ао	7.99	7.20
Уралкалий, ао	6.53	
Челябинский цинковый завод, ао	1.20	5.01
Южный Кузбасс, ао	3.58	3.52
Денежные средства	24.52	27.36

Динамика стоимости пая



Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

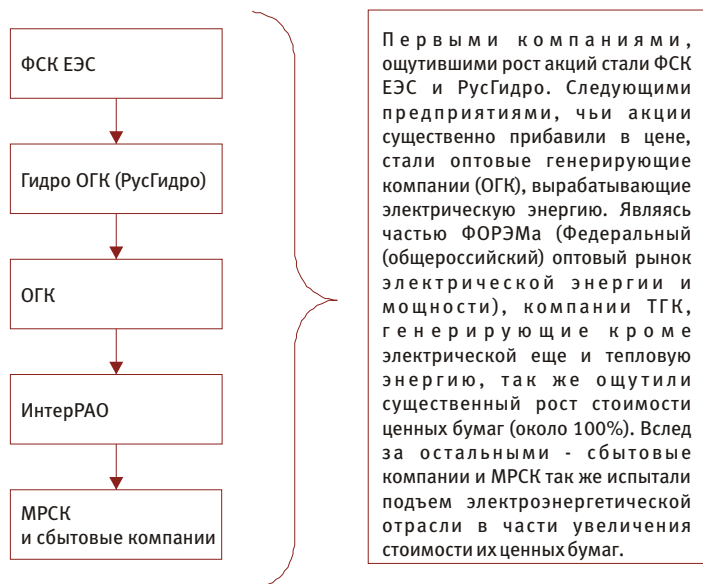
Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:	Основания*
Регулируемая энергетика*	Снижение спроса на продукцию электроэнергетических компаний компенсирован ростом выручки по договорам регулируемого сегмента за счет 20%-ого увеличения тарифов на электроэнергию государственными ведомствами.
Потенциал акций компании Интер РАО	<ul style="list-style-type: none"> ● “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.



Комментарий управляющего:

Стоит отметить, что в течение отчетного периода акции электроэнергетических компаний, представленных в фонде, существенно выросли в цене, в том числе, и за счет 20%-ого повышения тарифов государственными ведомствами, а, следовательно, и увеличения прибыли в части регулируемых договоров компаний (торговой идея: “регулируемая энергетика”):



Кроме этого:

В течение отчетного периода была зафиксирована прибыль от роста в акциях ОГК-4, показавшей одни из лучших результатов в сегменте электроэнергетических компаний, а также частично сокращена позиция в акциях ОГК-1.

В мае акции компании **Интер РАО** показали существенный рост в портфеле фонда. Рост стоимости акций стал возможным, в том числе, из-за того, что объявленная номинальная цена акций дополнительной эмиссии, проводимой компанией, оказался выше ее текущей рыночной стоимости. Следствием этого факта стало то, что текущая цена акции стала стремиться к заявленному номиналу дополнительного выпуска, что в итоге и привело к 4-х кратному росту рыночной стоимости акции.

По итогам мая в целях сокращения рисков доля денежных средств была увеличена до 12% от стоимости активов фонда. На конец отчетного периода в фонде представлены только компании электроэнергетической отрасли, имеющие долю порядка 88% от стоимости активов.

На 31.05.2009: Структура портфеля фонда

	30.04.09	31.05.09
● стоимость чистых активов составляет 7,93 млн руб.		
● стоимость пая составляет 477,17 руб.		
● изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 71,29%		
* более подробно с данными торговыми идеями Вы можете ознакомиться в отчете по интервальным фондам за март		
Наименование		
Акция		
Волгоградэнергобыт, ао	2.52	1.95
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	14.99	13.88
Кубаньэнерго, ао	0.98	0.88
Московская объединенная электросетевая компания, ао	7.00	6.70
Мосэнергобыт, ао	1.78	1.85
МРСК Волги, ао	4.15	4.02
МРСК Северо-Запад, ао	3.58	3.75
МРСК Сибири, ао	1.85	1.72
МРСК Урала, ао	0.73	0.85
МРСК Центра, ао	7.90	8.71
ОГК-1, ао	13.44	7.21
ОГК-4, ао	4.58	
Омская энергосбытовая компания, ао	0.47	0.36
РусГидро, ао	13.75	14.76
Свердловэнергобыт, ао	0.39	0.30
ТГК-14, ао	2.91	2.82
ТГК-5, ао	2.22	2.26
ТГК-6, ао	1.98	2.19
ФСК ЕЭС, ао	14.09	13.54
Денежные средства	0.71	12.22

Динамика стоимости пая

