



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 30.11.2009, руб.	Стоимость пая на 30.11.2009, руб.	Изменение стоимости пая	
			за 1 месяц	за 3 месяца
ОПЛОТ-Электроэнергетика	10 978 757,95	640,13	6,56%	24,89%
ОПЛОТ-Металлургия	20 299 527,86	1125,97	0,53%	24,23%
ОПЛОТ	177 509 083,63	1361,08	4,30%	22,30%

Интервальный фонд акций "ОПЛОТ"

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции "второго и третьего эшелонов".

Концептуальные торговые идеи:

Концептуальные торговые идеи:	Основания*
Башкирская нефтепереработка: Башкирнефтепродукт, Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфимский нефтеперерабатывающий завод, Уфанефтехим*	- Перспективность отрасли. - Корпоративные идеи.
Лидер металлургии: Магнитогорский Металлургический комбинат*	- Хороший менеджмент - Благоприятная динамика показателей развития отрасли: физическое увеличение спроса на продукцию отрасли + рост цены за единицу продукции
Компании рынка производства и сбыта удобрений (компании Акрон, Сильвинит, Аммофос)*	- Сильвинит - лидер рынка калийных удобрений. - Акрон, Аммофос - лидеры рынка азотных и фосфоросодержащих удобрений, пользующихся преимущественным спросом в настоящее время в силу их дешевизны.

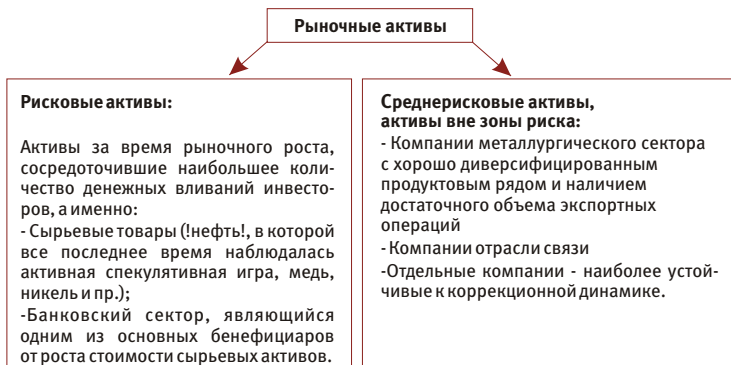
Комментарий управляющего:

За прошедший период все операции были направлены на увеличение доли денежных средств в фонде в целях минимизации рисков ввиду наличия определенных предпосылок для появления нисходящей рыночной динамики. В последнее время на рынке сформирован следующий тезис: рынок растет вследствие значительного объема свободной ликвидности (в т.ч. денежных средств, которые выделялись банкам государством) у участников. Возможная коррекция может стать следствием изъятия части денег с фондового рынка:

- банки после восстановления будут возвращать ранее занятые у государства средства;
- ставки ЦБ могут быть подняты ранее ожидаемых сроков из-за быстрых темпов восстановления экономики => "удорожание" денег => снижение объемов выданных займов.

Таким образом, посткризисное время организует парадоксальную для фондового рынка ситуацию: стабилизация экономических процессов может стать катализатором временных коррекционных явлений.

В данный момент рынок может быть разделен на следующие составляющие:



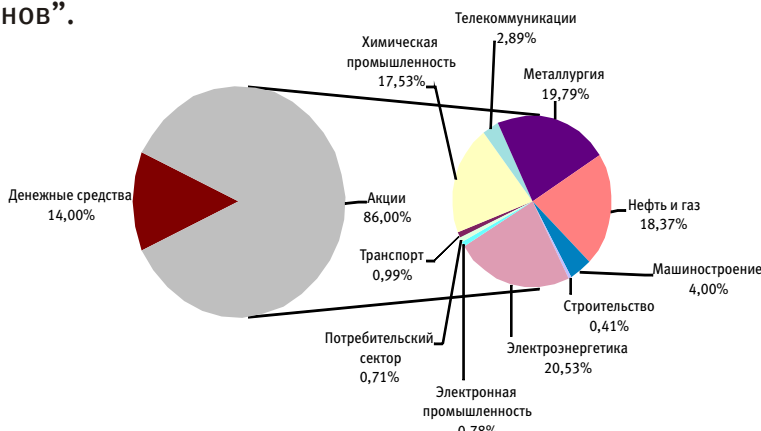
При сокращении доли ценных бумаг мы исходили из принципа снижения доли рискованных активов, а также фиксировали прибыль в наиболее дорогих ценных бумагах.

Так, была сокращены позиции в:

- ГК Норникель как компании, чья реализуемая продукция (различные сырьевые товары), смогла аккумулировать денежные средства инвесторов, а, следовательно, сейчас подвержена риску.
- Мечел - по итогам выхода не слишком выдающихся данных по результатам основной деятельности.
- Полностью была сокращена позиция в Распадской - легко восстанавливаемый в портфеле ликвидный актив.

Хотелось бы отметить, что несмотря на сформировавшийся уровень неопределенности на рынке, мы по-прежнему имеем торговые идеи по определенным эмитентам, а временное снижение сможет предоставить нам шансы для того, чтобы удачно занять хорошие инвестиционные позиции.

Кроме этого: за прошедший месяц были совершены операции спекулятивного характера с акциями Северстали, частично сокращена позиция в акциях ФСК ЕЭС. Новости в телекоммуникационном секторе по-прежнему предоставляют определенные возможности для работы с акциями Уралсвязинформа.



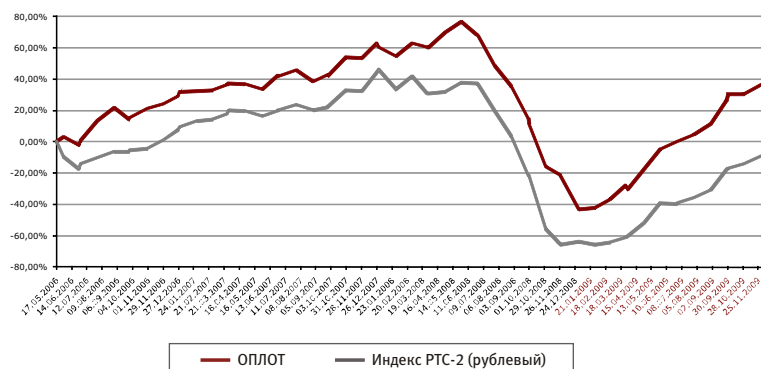
На 30.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 177,509 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 361,08 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: **+ 138,73 %**

Наименование Акция	31.10.09	30.11.09
Акрон, ао	4.59	4.31
Аммофос, ао	1.29	1.24
АФК Система, ао	1.67	1.90
Ашинский металлургический завод, ао	3.31	2.96
Башкирнефтепродукт, ао	3.30	3.17
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	0.68	0.71
Воронеежское акционерное самолетостроительное общество, ао	0.23	0.22
Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап	0.14	0.13
ГАЗ, ао	0.36	0.29
Главмострой ХК, ао	0.43	0.41
ГМК Норильский никель, ао	8.48	
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао		16.62
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	13.52	
Каменск-Уральский металлургический завод, ап	0.29	0.28
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	6.27	6.73
Мечел, ао	6.60	3.80
Нижнекамскнефтехим, ао	3.79	3.75
Нижнекамскнефтехим, ап	4.28	3.94
НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао	0.81	0.78
Новороссийский морской торговый порт, ао	1.05	0.99
Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	3.09	2.97
Орскнефтеоргсинтез, ап	1.17	1.13
Распадская, ао	2.73	
Сибирьтелеком, ао	1.09	0.99
Силовые машины, ао	3.44	3.36
Сильвинит, ао	4.19	4.30
Уралсвязинформ, ао	1.45	
Уфанефтехим, ап	9.25	9.87
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап	0.82	0.79
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао	0.44	0.43
Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1	0.01	0.01
ФСК ЕЭС, ао	4.44	3.91
Челябинский цинковый завод, ао	1.80	1.86
Южный Кузбасс, ао	3.66	3.34
Южуралникель Комбинат, ао	0.86	0.82
Денежные средства	0.48	14.00

* более подробно с данными торговыми идеями Вы можете ознакомиться в предыдущих отчетах по интервальному фонду

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 ЭЭС

- ИнтерРао

● **Защита в виде ТГК***

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

Комментарий управляющего:

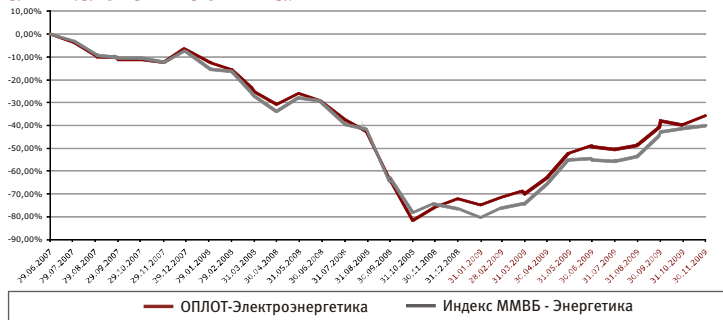
За ноябрь были совершены следующие операции:

- полностью сокращены позиции в ОГК-1 - представителя генерирующего сегмента, традиционно слабо реагирующего на позитивные новости отрасли,
- уменьшена доля РусГидро - акции, пока не предвещающей значительных рынков вверх,
- уменьшена доля МРСК-Северо-Запад,

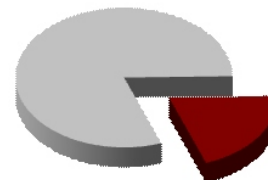
Также стоит отметить удачное возобновление торгов акциями компании ИнтерРАО: акция достигла прогнозируемой нами цены, и за все время нахождения в портфеле ее стоимость выросла более чем в 7 раз.

Кроме этого: совершены операции спекулятивного характера с акциями компании Северсталь.

Динамика стоимости пая



Акции компаний электроэнергетической отрасли 80,25%



Денежные средства 19,75%

На 30.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,98 млн руб.
- стоимость пая составляет 640,13 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 129,78%

Наименование	31.10.09	30.11.09
Акция	98.83	80.25
Волгоградэнергобыт, ао	0.93	0.87
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао		16.06
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	13.36	
Иркутскэнерго, ао	13.12	10.77
Кубаньэнерго, ао	0.54	0.50
Московская объединенная электросетевая компания, ао	6.04	5.43
Мосэнергобыт, ао	2.16	2.08
МРСК Волги, ао	3.78	4.45
МРСК Северо-Запад, ао	5.99	0.00
МРСК Сибири, ао	2.37	2.38
МРСК Урала, ао	1.05	1.04
МРСК Центра, ао	8.10	8.55
ОГК-1, ао	11.11	
Омская энергосбытовая компания, ао	0.60	0.88
РусГидро, ао	1.99	0.00
Свердловэнергобыт, ао	0.16	0.13
ТГК-14, ао	2.31	2.10
ТГК-5, ао	8.45	7.59
ТГК-6, ао	2.50	1.92
ФСК ЭЭС, ао	14.26	15.50
Денежные средства	1.17	19.75

* более подробно с данными торговыми идеями Вы можете ознакомиться в предыдущих отчетах по интервальному фондам

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)*	<ul style="list-style-type: none"> ● Низкая стоимость производства на рынке ● Спрос на продукцию
Челябинский цинковый завод*	<ul style="list-style-type: none"> ● Текущие рыночные цены на цинк ● Возможная смена состава владельцев предприятия
Мечел*	<ul style="list-style-type: none"> ● Рост цен на уголь и стабильность металлургического дивизиона ● Дополнительно: наличие возможностей по укреплению стабильного финансового состояния предприятия
Потенциал акций Ашинского металлургического завода*	<ul style="list-style-type: none"> ● Интересный продуктовый ряд ● Возможная смена собственника

Комментарий управляющего:

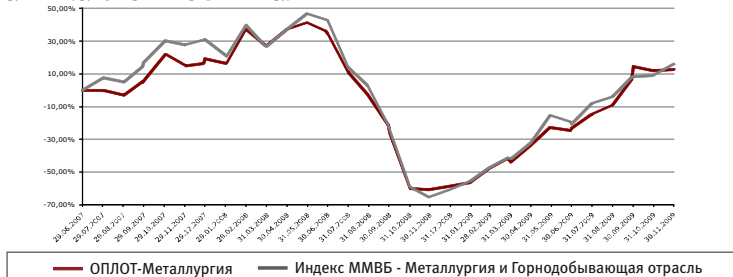
Предыдущий месяц ознаменовался продажами по целому ряду компаний металлургического сектора. В целях увеличения доли денежных средств были сокращены позиции в:

- ГМК Норникель - в настоящее время рисковый рыночный актив,
- Магнитогорском металлургическом комбинате - фиксация прибыли после значительного роста стоимости акции,
- Мечеле - сдержанный информационный фон,
- Распадской - ликвидная акция, которую можно легко откупить назад,
- НЛМК - самое дорогое предприятие с т. з. оценочных коэффициентов и возможно уже достигшее своих целевых стоимостных значений.

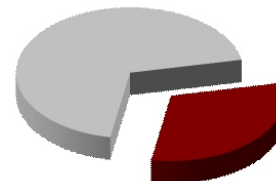
Мы сохраняем положительный взгляд на перспективы металлургической отрасли, и считаем, что даже наличие нисходящей динамики предоставит нам определенные возможности для хорошего формирования инвестиционных позиций.

Кроме этого: была полностью сокращена позиция в ТМК и совершен ряд спекулятивных сделок с акциями компании Северсталь.

Динамика стоимости пая



Акции металлургических компаний 69,04%



Денежные средства 30,96%

На 30.11.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 20,3 млн руб.
- стоимость пая составляет 1125,97 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 173,32%

Наименование	31.10.09	30.11.09
Акция	99.55	69.04
Ашинский металлургический завод, ао	3.71	3.44
ГМК Норильский никель, ао	16.20	5.83
Магнитогорский металлургический комбинат, ао	15.41	14.94
Мечел, ао	14.41	11.11
Новолипецкий металлургический комбинат, ао	9.50	9.31
Распадская, ао	10.33	9.47
Северсталь, ао	10.48	
Трубная металлургическая компания, ао	4.25	
Челябинский цинковый завод, ао	3.97	4.27
Южный Кузбасс, ао	11.27	10.67
Денежные средства	0.45	30.96

* более подробно с данными торговыми идеями Вы можете ознакомиться в предыдущих отчетах по интервальному фондам