



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 30.09.2009, руб. | Изменение СЧА за месяц | Стоимость пая на 30.09.2009, руб. | Изменение стоимости пая | |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-------------|
| | | | | за 1 месяц | за 3 месяца |
| ОПЛОТ-Электроэнергетика | 10 638 446,86 | 20,55% | 620,28 | 21,01% | 22,30% |
| ОПЛОТ-Металлургия | 20 631 910,73 | 24,99% | 1 144,41 | 26,26% | 49,91% |
| ОПЛОТ | 169 868 484,69 | 14,22% | 1302,49 | 17,04% | 30,25% |

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. Новости ^{new} |
| 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:

В течение сентября мы сохраняли осторожный взгляд на рынок акций, который сформировался на фоне довольно часто выходивших негативных статистических данных из Америки. Во избежание отражения возможного нисходящего движения рынка на результатах доходности фонда нашей целью было увеличение доли денег и доведения ее до 25% от стоимости активов. В итоге для частичного сокращения долей были выбраны акции (преимущественно ликвидные), при уменьшении доли которых мог быть зафиксирован значительный положительный результат. Наибольший итог был зафиксирован по завершении сделок с ГКМ Норникель и Распадской, из акций перспективных компаний можно выделить фиксацию положительного результата в позиции Ашинского металлургического завода.

Стоит отметить, что на рост стоимости пая значительно повлияло сентябрьское увеличение цены акций Южного Кузбасса и Камаза:

- Южный Кузбасс как представитель производителей коксующегося угля ощутил на себе положительный эффект сообщений о росте цен на реализуемую продукцию.
- Наиболее ярким представителем машиностроительной отрасли в этот период, безусловно, стал "КАМАЗ", который показал впечатляющий рост. На наш взгляд, существенным драйвером положительной динамики акций стал возможный сценарий об объединении машиностроительных предприятий в холдинг (как уже произошло с российскими судостроительными и авиастроительными компаниями). А предприятие "КАМАЗ" может стать одним из самых сильных компаний нового консорциума. Безусловно, чтобы объединение произошло, государству необходим контрольный пакет акций предприятия, поэтому на фоне возможных крупных сделок с бумагами предприятия и был подогрет интерес инвесторов к данному активу.

Стоит также отметить, что вышеперечисленные компании являются приоритетными для данного фонда акциями перспективных компаний, и именно за счет увеличения цены данных бумаг в фонде по отношению к предыдущему месяцу была зафиксирована прирост стоимости пая.

>> Игра продолжается!

Отдельно хотелось бы упомянуть компании **Башкирской нефтепереработки**: 5 октября вышла первая оферта по выкупу акций Башнефти по цене на 1/3 ниже текущей стоимости. Большинство инвесторов сохранили позиции в данной бумаге,

ожидавая более выгодного предложения по цене. Наши оценки также сводятся к тому, что цена выкупа должна превышать предложенную, поэтому мы также сохраняем позиции в расчете на:

- Хорошие результаты деятельности и новостной фон
- Приращение стоимости акций
- Образование сильной компании нефтегазовой отрасли
- Эмиссии ценных бумаг
- Предложения по конвертации или выкупу с учетом масштаба образованной компании (премия за размер).

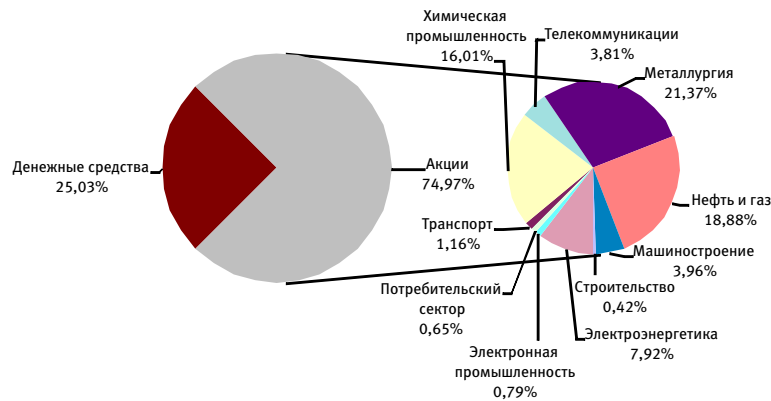
Что касается привилегированных акций Уфанефтехим, то существующий на сегодня разрыв между ценой обыкновенных акций и префок позволяет нам рассчитывать на рост цены стоимости последних.

Уфимский НПЗ, ап ≈ 1/2 Уфимский НПЗ, ао

Уфанефтехим, ап ≈ 1/3 Уфанефтехим, ао

Существенный потенциал для роста "префок" Уфанефтехим (высокое качество бумаг, разрыв стоимости между ао и ап)

Кроме этого: за прошедший месяц были совершены операции спекулятивного характера с акциями Газпрома, ИнтерРАО, НЛМК, Распадской, Северстали, Уралсвязьинформа и ФСК ЕЭС.

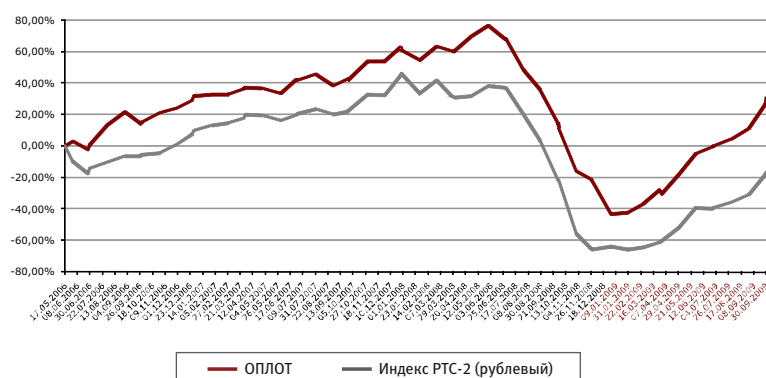


На 30.09.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 169,868 млн руб.
- стоимость пая составляет 1 302,49 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 128,45 %*

| Наименование | 31.08.09 | 30.09.09 |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Акция | 97,35 | 74,97 |
| Акрон, ао | 4.66 | 4.29 |
| Аммофос, ао | 1.48 | 1.26 |
| АФК Система, ао | 1.41 | 1.39 |
| Ашинский металлургический завод, ао | 3.22 | 3.55 |
| Башкирнефтепродукт, ао | 3.78 | 3.21 |
| Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао | 0.74 | 0.65 |
| Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ао | 0.26 | 0.22 |
| Воронежское акционерное самолетостроительное общество, ап | 0.16 | 0.13 |
| ГАЗ, ао | 0.30 | 0.24 |
| Главмострой ХК, ао | 0.49 | 0.42 |
| ГМК Норильский никель, ао | 6.83 | 3.24 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 6.19 | 4.85 |
| КАМАЗ, ао | 0.53 | 0.00 |
| Каменск-Уральский металлургический завод, ап | 0.33 | 0.28 |
| ЛУКОЙЛ, ао | 8.47 | 0.00 |
| Магнитогорский металлургический комбинат, ао | 2.10 | 0.00 |
| Мечел, ао | 0.83 | 0.97 |
| Нижнекамскнефтехим, ао | 3.18 | 3.03 |
| Нижнекамскнефтехим, ап | 3.75 | 3.85 |
| НИИ молекулярной электроники и завод "Микрон", ао | 0.93 | 0.79 |
| Новороссийский морской торговый порт, ао | 1.26 | 1.03 |
| Новороссийское морское пароходство, ап | 0.15 | 0.13 |
| Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао | 1.55 | 1.32 |
| Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап | 3.52 | 2.99 |
| Орскнефтеоргсинтез, ап | 1.34 | 1.14 |
| Распадская, ао | 2.32 | 2.62 |
| Сбербанк России, ао | 3.17 | 0.00 |
| Северсталь, ао | 6.27 | 4.08 |
| Сибирьтелеком, ао | 1.05 | 1.08 |
| Силловые машины, ао | 3.72 | 3.37 |
| Сильвинит, ао | 2.98 | 3.58 |
| Трубная металлургическая компания, ао | 1.16 | 0.00 |
| Уралсвязьинформ, ао | 1.43 | 1.35 |
| Уфанефтехим, ап | 8.50 | 9.02 |
| Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ао | 0.91 | 0.78 |
| Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап | 0.48 | 0.41 |
| Уфимский нефтеперерабатывающий завод, ап1 | 0.01 | 0.01 |
| ФСК ЕЭС, ао | 3.36 | 3.08 |
| Челябинский цинковый завод, ао | 1.47 | 1.66 |
| Южный Кузбасс, ао | 2.08 | 4.14 |
| Южуралникель Комбинат, ао | 0.98 | 0.83 |
| Денежные средства | 2,65 | 25,03 |

Динамика стоимости пая



Интервальный фонд акций “ОПЛОТ-Электроэнергетика”

Инвестиционная стратегия: перспективных инвестиций.

Объект инвестиций: акции перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

Концептуальные торговые идеи:

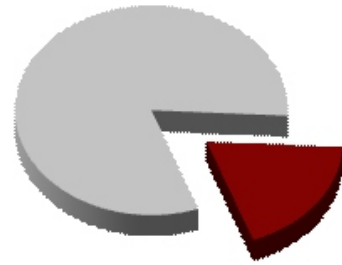
Лидеры отрасли*:

- ФСК ЕЭС
- ИнтерРАо

Защита в виде ТГК*

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

Акции компаний
электроэнергетической
отрасли
81,4%



Денежные средства
18,6%

Комментарий управляющего:

В традиционно непростом электроэнергетическом секторе по итогам прошедшего месяца заметное движение было продемонстрировано акциями предприятий сетевых компаний. Драйвером для положительной переоценки акций, как и по итогам предыдущего периода, стали новости о возможном переходе магистральных сетевых (ФСК ЕЭС) и распределительных сетевых (МРСК) компаний на систему тарифообразования “RAB”.

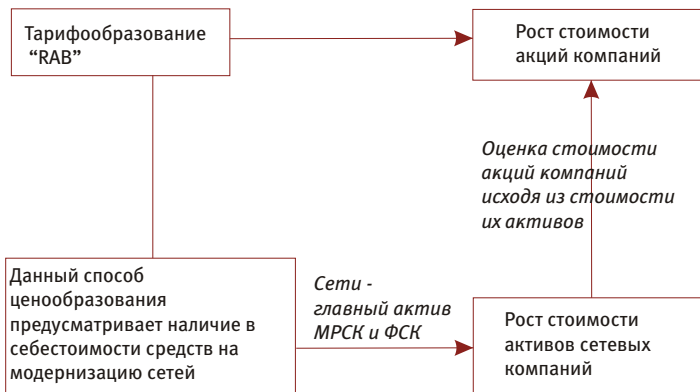
Отметим, что существует 2 основных метода оценки акций предприятий:

- метод денежного потока
- метод оценки стоимости активов.

Безусловно, справедливый метод денежного потока для российских электроэнергетических предприятий не даст “высокой” стоимости акциям компаний - предприятия должны успешно функционировать в течение длительного периода для того, чтобы денежный поток стал положительным. Так, примерами таких компаний являются Coca-Cola, McDonalds, MTC.

Для оценки стоимости акций предприятий отрасли электроэнергетики рынок выбрал метод оценки стоимости активов.

С другой стороны, в RAB-регулирование закладываются высокие тарифы, которые уже включают затраты на инвестирование в развитие сетей данных компаний - по сути, главного их актива. А с учетом получения средств электроэнергетическими предприятиями для их интенсивного развития инвесторы надеются на приращение активов, на базе которого, в частности, и происходит рост оценки акций сетевых компаний.



Более того: высокие тарифы ведут за собой увеличение показателей прибыльности сетевых электроэнергетических предприятий.

В целом, сентябрьская осторожная позиция была отражена в совершении операций с активами данного фонда. Так, были частично сокращены позиции в акциях ИнтерРАО, РусГидро, ФСК ЕЭС.

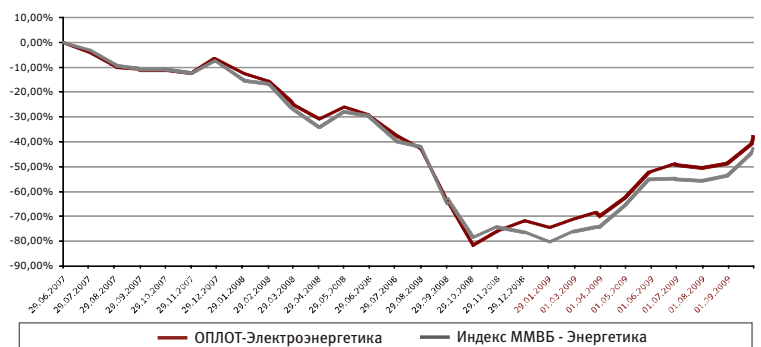
На 30.09.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 10,638 млн руб.
- стоимость пая составляет 620,28 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 122,66%*

| Наименование | 31.08.09 | 30.09.09 |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Акция | 97.33 | 81.40 |
| Волгоградэнергобыт, ао | 1.75 | 0.89 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 14.57 | 10.55 |
| Иркутскэнерго, ао | 13.03 | 12.67 |
| Кубаньэнерго, ао | 0.56 | 0.51 |
| Московская объединенная электросетевая компания, ао | 5.39 | 5.82 |
| Мосэнергобыт, ао | 2.11 | 2.21 |
| МРСК Волги, ао | 3.76 | 4.10 |
| МРСК Северо-Запад, ао | 3.70 | 6.01 |
| МРСК Сибири, ао | 1.70 | 2.39 |
| МРСК Урала, ао | 0.84 | 1.08 |
| МРСК Центра, ао | 7.33 | 9.89 |
| Омская энергобытовая компания, ао | 0.32 | 0.27 |
| РусГидро, ао | 11.46 | 4.86 |
| Свердловэнергобыт, ао | 0.27 | 0.16 |
| ТГК-14, ао | 2.53 | 2.30 |
| ТГК-5, ао | 9.21 | 7.52 |
| ТГК-6, ао | 3.10 | 2.53 |
| ТГК-9, ао | 3.85 | |
| ФСК ЕЭС, ао | 11.85 | 7.64 |
| Денежные средства | 2.67 | 18.60 |

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

Динамика стоимости пая



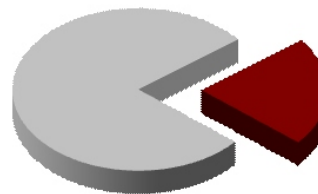
Интервальный фонд акций "ОПЛОТ-Металлургия"

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 |
| Потенциал акций Ашинского металлургического завода* | <ul style="list-style-type: none"> Интересный продуктовый ряд Возможная смена собственника |

Акции металлургических компаний
78,35%



Денежные средства
21,65%

Комментарий управляющего:

В реальной экономике в части металлургического сектора наблюдалась передышка. На данный момент, особое внимание уделяем китайскому рынку после его продолжительных выходных и компаниям угольной промышленности: Мечел и Южный Кузбасс, Распадская. Растущие цены на уголь и хорошие экспортные возможности (Южная Корея, Китай, Япония, Европа, Украина, внутренний рынок и др.) являются значимыми предпосылками для дальнейшей положительной динамики данных активов фонда.

По итогам сентября была увеличена доля денежных средств до 22% от стоимости активов портфеля. Стоит отметить, что снижение доли акций было восполнено за счет увеличения рыночной цены отдельных бумаг, и тем самым достигнут рост стоимости пая по отношению к предыдущему месяцу. Южный Кузбасс стал лучшим активом в портфеле по итогам сентября. Если акция на начало квартала стоила 600 рублей, то уже на конец сентября ее стоимость составила 1300 рублей, и тем самым показала рост более, чем в 2 раза. Наши оценки сводятся к тому, что данный актив по-прежнему обладает определенным потенциалом к росту на фоне перечисленных выше "катализаторов".

За прошедший месяц была частично зафиксирована прибыль в акциях ГМК Норникель, НЛМК, Северстали и ТМК.

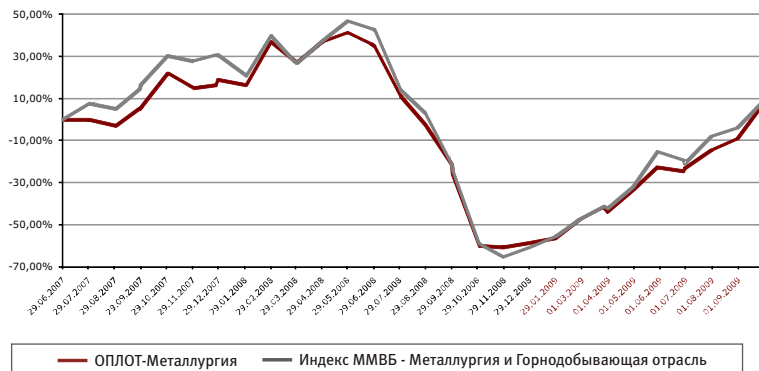
На 30.09.2009: Структура портфеля фонда

- стоимость чистых активов составляет 20,632 млн руб.
- стоимость пая составляет 1144,41 руб.
- изменение стоимости пая с начала 2009 года: + 177,8 %*

| Наименование | 31.08.09 | 30.09.09 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Акция | 92.29 | 78.35 |
| Ашинский металлургический завод, ао | 3.76 | 3.96 |
| ГМК Норильский никель, ао | 14.33 | 9.04 |
| Магнитогорский металлургический комбинат, ао | 9.94 | 4.68 |
| Мечел, ао | 5.87 | 6.43 |
| Новолипецкий металлургический комбинат, ао | 13.52 | 10.07 |
| Распадская, ао | 10.42 | 9.86 |
| Северсталь, ао | 14.27 | 7.97 |
| Трубная металлургическая компания, ао | 8.37 | 9.96 |
| Челябинский цинковый завод, ао | 3.49 | 3.65 |
| Южный Кузбасс, ао | 8.31 | 12.72 |
| Денежные средства | 7.71 | 21.65 |

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

Динамика стоимости пая



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 сентябрь, а также с материалами за предыдущие месяцы Вы можете ознакомиться на сайте 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. 36, 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

ООО УК "БФА". Лиц. ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00091 от 15.11.02 г. Правила ДУ ИПИФ акций "ОПЛОТ" зарегистр. ФСФР России 28.03.06 за №0494-75408598. Изменение стоимости пая ИПИФ акций "ОПЛОТ" за 3 мес. (с 30.06.09 по 30.09.09) +30,25%; 6 мес. (с 31.03.09 по 30.09.09) +86,61%; 1 год (с 30.09.08 по 30.09.09) +16,95%, за 3 года (с 29.09.06 по 30.09.09) +13,13%. Правила ДУ ИПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" зарегистр. ФСФР России 31.05.07 за №0836-75409592. Изменение стоимости пая ИПИФ акций "ОПЛОТ-Металлургия" за 3 мес. (с 30.06.09 по 30.09.09) +49,91%; 6 мес. (с 31.03.09 по 30.09.09) +104,42%; 1 год (с 30.09.08 по 30.09.09) +54,56%. Правила ДУ ИПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" зарегистр. ФСФР России 31.05.07 за №0833-75409356. Изменение стоимости пая ИПИФ акций "ОПЛОТ-Электроэнергетика" за 3 мес. (с 30.06.09 по 30.09.09) +22,30%; 6 мес. (с 31.03.09 по 30.09.09) +108,64%; 1 год (с 30.09.08 по 30.09.09) +72,11%. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в ПИФы. Все данные приведены без учета максимальной надбавки при приобретении и максимальной скидки при погашении. * значения на 30.09.2009. По данным www.nlu.ru. До приобретения инвестиционных паев получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления, а также иными документами, можно по адресу: Россия, СПб, Невский пр., д.22-24, лит.А, пом.96Н (Месторасположение: ул.М.Конюшенная, д.5), по тел. (812) 329-15-99 и в сети Интернет по адресу: www.am.bfa.ru