

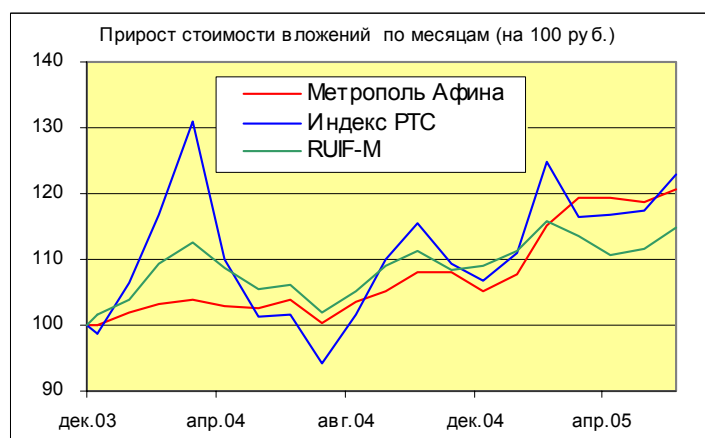
ОПИФ смешанных инвестиций «Метрополь Афина» отчет за II квартал

СЧА на 30.06.2005 72 946 807,75 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76D8
 Результаты работы фонда с момента его формирования

Год	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	За год
2004	1.85%	1.09%	0.81%	-0.97%	-0.23%	1.25%	-3.48%	3.07%	1.70%	2.73%	-0.06%	-2.67%	4.95%
2005	2.47%	6.92%	3.80%	-0.20%	-0.55%	1.72%							14.81%

Принципы инвестирования

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Метрополь Афина» сформирован в декабре 2003 года. Доверительное управление фондом осуществляет ООО «Управляющая компания «МЕТРОПОЛЬ». Цель фонда - предложить пайщикам «золотую середину» - инвестиционный инструмент с оптимальным соотношением доходности и риска. Для решения поставленных задач диверсифицируются активы фонда, что обеспечивает снижение колебаний цены пая при сохранении достаточно высокого уровня доходности.



Во 2-м квартале 2005 года фондовый рынок находился в боковом движении. На этом фоне паи фонда «Метрополь Афина» выросли на 6.60 руб. или на 5.47%.

Из приведённого графика видно, что паи фонда «Метрополь Афина» в долгосрочном плане растут вровень с индексом РТС. Необходимо отметить устойчивый рост стоимости пая, относительно высокую стабильность цены пая в периоды спада на фондовом рынке, что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков. Такой результат был достигнут путем инвестиций в перспективные ценные бумаги и диверсификации вложений. Управляющие фондом «Метрополь Афина» сформировали сбалансированный портфель с высоким потенциалом роста.

Структура портфеля на 01 июля 2005 года

Во 2-м квартале 2005 года портфель фонда «Метрополь Афина» состоял преимущественно из акций, муниципальных и корпоративных облигаций, доля денежных средств оставалась на низком уровне. Пропорция активов менялась в течение квартала незначительно. Основные инвестиции были сосредоточены в акциях региональных телекоммуникационных компаний, электроэнергетики и машиностроения. Мы ожидаем, что важные события в экономике России, такие как реформа РАО «ЕЭС России» и продажа государственной доли ОАО «Связьинвест», намеченные на 2005-2006 год, не будут перенесены на более поздний срок и приведут к значительному росту стоимости паёв фонда «Метрополь Афина».

ОАО НПК «Иркут», самая крупная частная корпорация - представитель ВПК. В условиях роста расходов на перевооружение российской армии, планов правительства по использованию сверхдоходов бюджета для финансирования инновационных проектов, в том числе на развитие российских авиакосмических технологий, наши управляющие портфелем ожидают высоких финансовых результатов деятельности корпорации вследствие увеличения портфеля заказов.

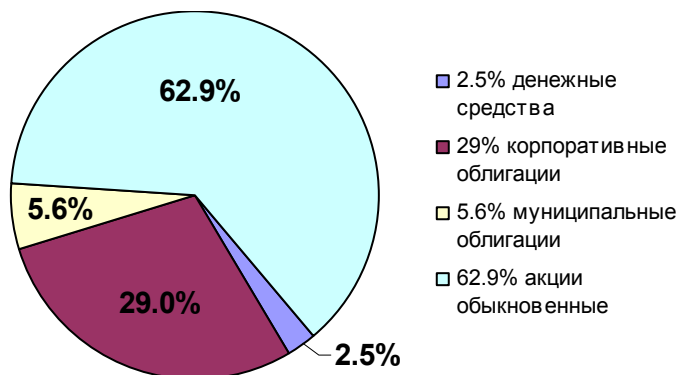
Около трети активов фонда составляют муниципальные и корпоративные облигации. Дюрация портфеля облигаций сократилась до 337 дней. Портфель облигаций включает высокодоходные ценные бумаги надежных и кредитоспособных эмитентов. Облигации имеют фиксированное значение ставки купона, что обеспечивает высокий стабильный доход при общей тенденции к снижению купонных ставок по облигациям.

Самые крупные инвестиции во II квартале 2005 года

Северо-Западн.Телеком аои.	13.78%
ЮТК ОАО обл.	13.22%
РАО "ЕЭС России" ао.	13.10%
Центр Телеком ОАО аои.	11.58%
НПК "Иркут" аои.	11.19%
Уралсвязьинформ ОАО обл.	10.23%

Дюрация облигаций в портфеле, дни

ЮТК ОАО обл. №гос. рег.:4-05-00062-A	409
Уралсвязьинформ ОАО обл. №гос. рег.:4-06-00175-A	351
Правительство Москвы обл.№гос. рег.:RU25032MOS	317
НГК Итера обл. №гос. рег.:4-01-36069-R	160

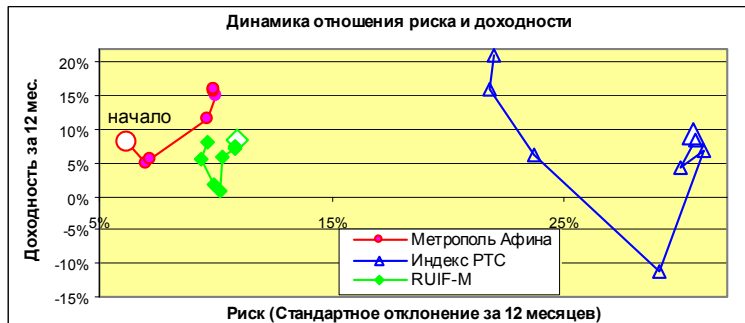


Управление рисками

Фонд «Метрополь Афина» сбалансирован по рыночным рискам. Диверсификация вложений осуществляется по типам инструментов (акции и облигации), по отраслям инвестиций, по эмитентам. В результате показатели рыночного риска оказываются значительно ниже аналогичных параметров индекса РТС и индекса смешанных паевых фондов. При этом, доходность операций остается на высоком уровне и опережает среднерыночные показатели.

Статистика по управлению:	М. Афина	РТС	RUIF-M
Прирост за квартал	0.95%	5.58%	0.98%
Прирост за 12 месяцев	16.07%	21.10%	8.20%
Прирост с даты формирования	20.63%	22.96%	14.69%
Прирост в процентах годовых	13.54%	15.07%	9.65%
Процент прибыльных месяцев	60.0%	60.0%	65.0%
Наибольший убыток за месяц	(3.48%)	(16.15%)	(3.87%)
Риск:			
Годовое стандартное отклонение	9.96%	21.98%	9.66%
Годовой коэффициент Шарпа*	0.81	0.60	0.02
Корреляция помесечных приростов пая с индексами	-	0.58	0.56

* - В качестве безрисковой берется ставка по депозиту Сбербанка



Макроэкономический обзор и прогноз динамики рынка

Благоприятная экономическая конъюнктура на мировых сырьевых рынках, высокие экспортные пошлины приводят к тому, что поступления в российский бюджет превышают плановые значения, а золотовалютные резервы стабильно растут. Цены на нефть достигли новых максимумов, и существует высокая вероятность, что до конца 2006 года цена продолжит расти и поднимется до уровня 80\$ за баррель. Правительство и Центральный банк России испытывают трудности с управлением такой денежной массой, стремясь одновременно удержать инфляцию и контролировать укрепление национальной валюты.

Политический кризис в Европе, разразившийся после провала голосования во Франции по проекту конституции единой Европы, привел к масштабному падению евро по отношению ко многим мировым валютам. Отразилось это и на рубле, который за короткое время подешевел к доллару США почти на 3%. Считаем, что это временное явление, рубль восстановит утраченные позиции, а тенденция укрепления рубля к корзине валют евро-доллар сохранится.

Вынесение приговора по «делу Ходорковского-Лебедева» сделало более определенной ситуацию в отношениях бизнеса и власти, которые теперь пытаются найти пути примирения и определить способы дальнейшего взаимовыгодного развития. Стоит отметить, что вследствие дела ЮКОСа значительная часть спекулятивных средств была уже выведена с российского фондового рынка, поэтому наш рынок не перегрет и готов к хорошему долгосрочному росту. Также мы ожидаем массивного притока в Россию средств портфельных инвесторов во втором полугодии 2005 года и начале 2006 года. Наша целевая оценка индекса РТС к середине следующего года составляет 900 пунктов, таким образом, прогнозируем рост индекса порядка 25% от уровня закрытия первого полугодия 2005 г.

В мае-июне правительство страны, наконец, определило способ увеличения государственной доли в ОАО «Газпром» и цену выкупа казначейских акций, а совет директоров газового монополиста утвердил предложенную схему. Несмотря на то, что стоимость этих акций оказалась ниже оценок, проведенных крупнейшими международными компаниями, мы позитивно оцениваем это событие. Оно является необходимым шагом к проведению либерализации рынка акций «Газпрома», а также позволяет надеяться на реализацию намеченных реформ в электроэнергетике, приватизации Связьинвеста и прочих.

Мы считаем российский фондовый рынок фундаментально недооцененным и рассчитываем на рост акций отдельных отраслей. К ним мы относим телекоммуникацию и связь, потребительский рынок, электроэнергетику, отдельные предприятия военно-промышленного комплекса.

По озвученным выше причинам во II квартале 2005 года управляющие паевым фондом «Метрополь Афина» большую часть средств пайщиков разместили в акции.

Управляющий активами фонда, к.э.н.,
Андрей Беспалов.

Более подробную информацию о правилах доверительного управления фондом, составе портфеля, рекомендациях управляющих ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ», вы можете получить на нашем сайте в интернете.