

## ОПИФ смешанных инвестиций «Метрополь Афина» отчет за IV квартал

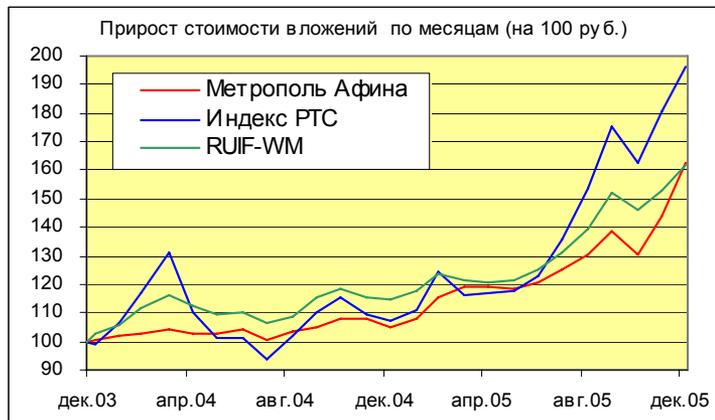
СЧА на 31.12.2005 111 444 164,14 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76D8  
Результаты работы фонда с момента его формирования

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%	3.90%	3.93%	6.24%	-5.88%	10.43%	13.27%	55.08%

Изменение за период: 6 месяцев: 35.07% 12 месяцев: 55.08%

### 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.



По итогам четвертого квартала 2005 года фондовый рынок вырос на 11,69%. В этой ситуации цена паев фонда «Метрополь Афина» по сравнению с уровнем третьего квартала прибавила 24,54 руб., что составило +17,73%.

Из приведённого графика видно, что стоимость пая фонда «Метрополь Афина» в долгосрочном плане демонстрирует устойчивый рост, цена пая относительно стабильна в периоды спада на фондовом рынке, что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков. Управляющие фондом «Метрополь Афина» сформировали сбалансированный портфель с высоким потенциалом роста.

### Структура портфеля на 01 января 2006 года

В четвертом квартале 2005 года портфель фонда «Метрополь Афина» состоял преимущественно из акций. Доля субфедеральных, муниципальных и корпоративных облигаций была значительно меньше, снижалась в течение квартала, и на конец года их доля сократилась до 0. Денежные средства составляли малую часть портфеля. Таким образом структура активов в течение квартала сместилась в сторону акций.

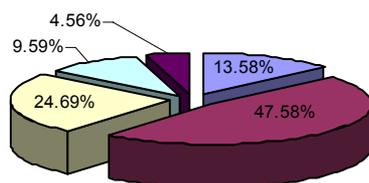
Основные инвестиции были сосредоточены в акциях региональных телекоммуникационных компаний, электроэнергетики и машиностроения. Намеченная продажа крупного государственного пакета акций ОАО «Связьинвест» скорее всего произойдет в 2006 году. Интерес к этому активу проявили многие российские и зарубежные телекоммуникационные компании. Появление крупного инвестора приведет к консолидации активов компании и их переоценке. В большей степени это относится к недооцененным «дочерним» региональным телекоммуникационным компаниям ОАО «Связьинвест», входящим в портфель ОПИФ «Метрополь Афина».

Мы ожидаем, что реформа РАО «ЕЭС России», как основополагающее событие в экономике России, приведет к значительной переоценке всех предприятий отрасли. Это привлекает значительный интерес со стороны крупных российских и зарубежных энергетических корпораций. Торги акциями новых компаний, образованных в результате реформирования, показали высокую оценку этих активов со стороны инвесторов. Вследствие обозначенных причин мы рассчитываем на серьезный рост наших вложений в электроэнергетику.

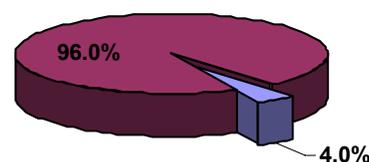
Коррекция на рынке облигаций, начавшаяся во 2 полугодии 2005 года привела к тому, что инвестиции в инструменты с фиксированной доходностью стали неэффективными. В четвертом квартале подобные активы были проданы из портфеля фонда, а полученные средства были направлены на рынок акций, который после октябрьской коррекции снова продолжил расти. По нашей оценке вероятность падения фондового рынка в конце 2005 года-начале 2006 года была мала, поэтому увеличение доли акций незначительно увеличило риск портфеля фонда «Метрополь Афина».

### Структура активов по отраслям

- 13.58% Электроэнергетика
- 47.58% Телекоммуникации
- 24.69% Машиностроение
- 9.59% Горнометаллургическая
- 4.56% Транспорт



### Структура фонда по типам активов

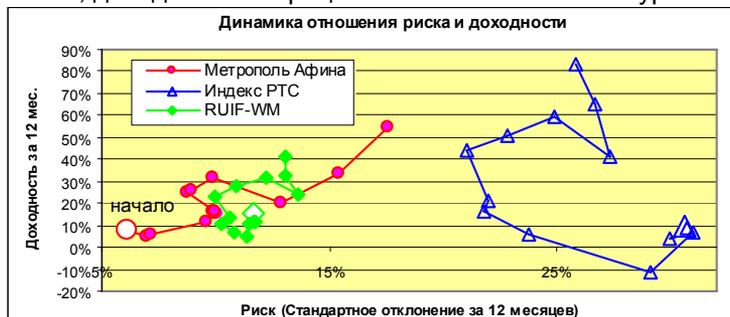


- 4% денежные средства
- 96% акции обыкновенные

## 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 (в 2 раза ниже), и индекса смешанных паевых фондов. При этом, доходность операций остается на высоком уровне.

Статистика по управлению:	М. Афина	РТС	RUIF-WM
Прирост за квартал	17,73%	11,69%	6,80%
Прирост за 12 месяцев	55,08%	83,29%	41,54%
Прирост с даты формирования	62,94%	95,93%	62,08%
Прирост в процентах годовых	31,09%	47,38%	30,66%
Процент прибыльных месяцев	57,7%	57,7%	57,7%
Наибольший убыток за месяц	(5,88%)	(16,15%)	(3,70%)
<b>Риск:</b>			
Годовое стандартное отклонение	17,61%	25,80%	13,04%
Годовой коэффициент Шарпа*	2,67	2,92	2,57
корреляция помесячных приростов пая с индексами	-	0,63	0,70
* - В качестве безрисковой берется ставка по депозиту Сбербанка			
- Данные на 31 декабря 2005 года			



## Макроэкономический обзор и прогноз динамики рынка

Экономическая конъюнктура на мировых сырьевых рынках в 2005 году была благоприятной как для российских отраслей, ориентированных на экспорт, так и для российского бюджета в целом. Поступления от высоких экспортных пошлин наполняли российский бюджет и стабилизационный фонд, а золотовалютные резервы стабильно росли и завершили год на историческом максимуме – \$182.2 млрд. За IV квартал они увеличились на \$22,6 млрд. (+14,2%), а за весь 2005 прибавили 57,7 млрд. (+46,34%). Это создает предпосылки для укрепления рубля к корзине валют евро-доллар.

Данные статистики свидетельствуют о тенденции увеличения зарубежных инвестиций в Россию, наша страна становится нетто импортером капитала. Впервые более чем за 10 последних лет по предварительным данным Банка России в 2005 году ввоз капитала в страну превысил его вывоз. В сложившихся благоприятных условиях, обширном предложении достаточно дешевых кредитных ресурсов, развиваются не только отрасли, ориентированные на экспорт сырья, но и обрабатывающая промышленность, машиностроение. Рост доходов предприятий и населения, активное развитие кредитных продуктов стимулирует внутророссийский спрос.

В 2005 году ведущие международные рейтинговые агентства повышали кредитные рейтинги РФ по обязательствам, текущий уровень которых уже соответствует инвестиционному уровню. Ожидается, что в следующем году эти агентства продолжат повышать кредитные рейтинги нашей страны и её обязательств. Складывающаяся ситуация создает устойчивые предпосылки к наращиванию доли российских ценных бумаг в портфелях глобальных фондов. Вследствие перечисленных выше факторов мы оцениваем макроэкономическую ситуацию в стране как достаточно благоприятную и не видим серьезных рисков для фондового рынка в целом.

Несмотря на значительный рост российского фондового рынка в 2005 году, мы считаем, что потенциал для роста сохраняется. По нашему прогнозу на первую половину 2006 году мы ожидаем дальнейшего массированного притока в Россию средств портфельных инвесторов. Наша целевая оценка индекса РТС к середине следующего года находится выше 1400 пунктов. Российский фондовый рынок вышел на новые уровни, его движение в 2005 году мы расцениваем как начало стадии роста, которая продолжится в 2006 году.

В январе 2006 года не исключены краткосрочные, но резкие, коррекционные движения вниз, которые будут сменяться достаточно быстрым ростом. Советуем воспользоваться подобными ситуациями для увеличения инвестиций в паи фонда. Мы считаем российский фондовый рынок фундаментально недооцененным и рассчитываем на рост акций отдельных отраслей. К ним мы относим электроэнергетику, телекоммуникацию и связь, обрабатывающую промышленность и машиностроение, потребительский рынок.

**Таким образом, в IV квартале 2005 года управляющие паевым фондом «Метрополь Афина» большую часть средств пайщиков размещали 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.*

Лицензия ФСФР России №21-000-1-00119 от 23.05.2003 г.

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций “Метрополь Афина”  
Правила зарегистрированы ФСФР России 12 ноября 2003 г. № 0149-70232611

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.