

ОПИФ акций «Метрополь Золотое руно» отчет за III квартал

Октябрь, 2005

СЧА на 30.09.2005 93 510 405,03 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76E6
Результаты работы фонда с момента его формирования

Год	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	За год
2004	6.15%	6.97%	-0.20%	-1.91%	0.67%	2.05%	-5.33%	3.95%	1.60%	3.26%	-1.28%	-1.69%	14.40%
2005	3.24%	7.54%	-0.06%	-1.75%	-1.41%	2.49%	5.39%	5.61%	9.96%				34.79%

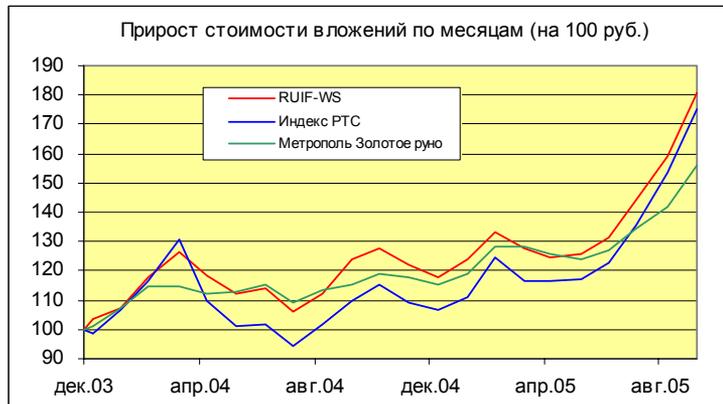
Изменение за период: 6 месяцев: 21.48% 12 месяцев: 35.07%

Принципы инвестирования

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Метрополь Золотое руно» сформирован в декабре 2003 года. Доверительное управление фондом осуществляет ООО «Управляющая компания «МЕТРОПОЛЬ». Цель фонда - предложить пайщикам инструмент для инвестирования денежных средств в акции, обладающий сбалансированным уровнем риска. Для решения поставленных задач производится анализ и отбор перспективных ценных бумаг в портфель фонда, его активы диверсифицируются, что делает цену паев менее подверженной краткосрочным колебаниям фондового рынка.

В 3-м квартале 2005 года российский фондовый рынок значительно вырос. Благодаря этому цена пая фонда «Метрополь Золотое руно» увеличилась на 28,49 руб., что составило 22,38%.

Из приведённого графика видно, что паи фонда «Метрополь Золотое руно» в долгосрочном плане показывают устойчивый рост стоимости пая, её относительную стабильность в периоды спада на фондовом рынке, что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков. По собственной оценке управляющих фондом «Метрополь Золотое руно», сформированный портфель обладает высоким потенциалом роста.



Структура портфеля на 01 октября 2005 года

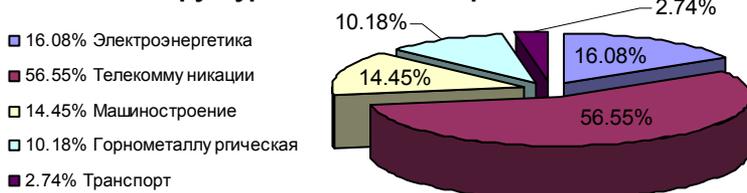
В третьем квартале 2005 года портфель фонда «Метрополь Золотое руно» состоял преимущественно из акций, доля денежных средств оставалась низкой. Пропорция активов менялась в течение квартала незначительно.

Основные инвестиции были сосредоточены в акциях региональных телекоммуникационных компаний, электроэнергетики и машиностроения. 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. Вследствие обозначенных причин мы рассчитываем на серьезный рост наших вложений в электроэнергетику, которое уже началось в конце третьего квартала 2005 года.

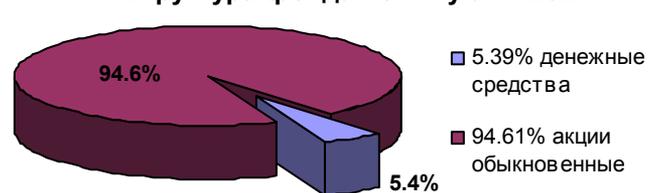
Намеченная продажа большого государственного пакета акций ОАО «Связьинвест» скорее всего произойдет в 2006 году. Интерес к этому активу проявили многие российские и зарубежные телекоммуникационные компании. Появление крупного инвестора приведет к консолидации компании и их переоценке. В большей степени это относится к «дочерним» региональным телекоммуникационным компаниям ОАО «Связьинвест», входящим в портфель ОПИФ «Метрополь Афина».

Машиностроение достаточно долгое время оставалось в тени бурно растущих нефтяных и сырьевых компаний, которые показали огромный рост капитализации при значительном удорожании природных ресурсов на мировых рынках. Сейчас внимание крупных инвесторов переключается с сырья на недооцененную обрабатывающую промышленность. Для её развития правительство создает благоприятные условия, значительные финансовые ресурсы внутри страны позволяют провести реорганизацию предприятий и вывести их на качественно иной уровень. В подобной ситуации управляющие фондом провели тщательный отбор компаний и разместили часть средств в отдельные предприятия машиностроения.

Структура активов по отраслям



Структура фонда по типу активов

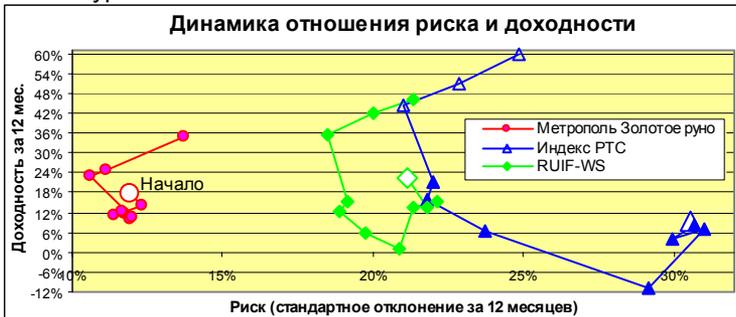


Управление рисками

Портфель фонда «Метрополь Золотое руно» сбалансирован по рыночным рискам. Диверсификация вложений осуществляется по отраслям инвестиций и по эмитентам. В результате показатели рыночного риска оказываются значительно, в 2 раза, ниже аналогичных показателей для индекса РТС и индекса паевых фондов акций, при том, что доходность операций остается на высоком уровне.

Статистика по управлению:	М.З.Руно	РТС	RUIF-S
Прирост за квартал	22.38%	42.67%	37.14%
Прирост за 12 месяцев	35.07%	59.54%	45.90%
Прирост с даты формирования	55.78%	75.42%	80.54%
Прирост в процентах годовых	31.42%	42.48%	45.36%
Процент прибыльных месяцев	60.9%	65.2%	65.2%
Наибольший убыток за месяц	(5.33%)	(16.15%)	(6.79%)
Риск:			
Годовое стандартное отклонение	13.70%	24.87%	21.34%
Годовой коэффициент Шарпа*	1.98	2.07	1.78
Корреляция помесечных приростов пая с индексами	-	0.68	0.70

* - В качестве безрисковой берется ставка по депозиту Сбербанка


Макроэкономический обзор и прогноз динамики рынка

Экономическая конъюнктура на мировых сырьевых рынках в III квартале 2005 года была благоприятной как для российских отраслей, ориентированных на экспорт, так и для российского бюджета в целом. Поступления от высоких экспортных пошлин наполняют российский бюджет и стабилизационный фонд, а золотовалютные резервы стабильно растут и показывают новые максимумы - за III квартал они увеличились на \$10 млрд. или 6,7%. Это создает предпосылки для укрепления рубля к корзине валют евро-доллар.

Данные статистики свидетельствуют о наметившейся тенденции увеличения зарубежных инвестиций в Россию, наша страна становится нетто импортером капитала. По предварительным данным в III квартале 2005 года в страну было ввезено \$2,9 млрд.. В сложившихся благоприятных условиях, обширное предложение достаточно дешевых кредитных ресурсов, развиваются не только отрасли, ориентированные на экспорт сырья, но и обрабатывающая промышленность, машиностроение. Растут доходы предприятий и населения.

В августе международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг РФ по обязательствам в российской и иностранной валюте с BBB- до BBB+. Ожидается, что и другие международные рейтинговые агентства будут 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 во втором-третьем квартале этого года, мы считаем, что потенциал для роста сохраняется. Значительная часть спекулятивных средств, вследствие дела ЮКОСа, в 2004 году была выведена с российского фондового рынка, поэтому наш рынок в среднесрочной перспективе не перегрет. Мы ожидаем дальнейшего 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 находится выше 1200 пунктов.

Фондовый рынок в конце сентября этого года считаем локально перекупленным и допускаем появление краткосрочной коррекции, которую можно использовать для более комфортной покупки активов в портфель 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.

По озвученным выше причинам в III квартале 2005 года управляющие паевым фондом «Метрополь Золотое Руно» инвестировали средства пайщиков преимущественно 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 акций «Метрополь Золотое руно»

Правила зарегистрированы ФСФР России 12 ноября 2003 г. № 0147-70232539

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.