

ОПИФ акций «Метрополь Золотое руно» отчет за I квартал

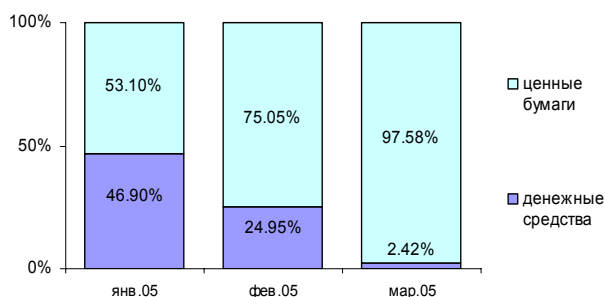
Апрель, 2005

СЧА на 31.03.2005 79 251 419,17 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76E6

Значение на 31.03.2005 Прирост(%) / доходность (в % годовых): с даты форм. фонда с 01.01.2005

Пай	128,23	28,23 % / 22,16 %год.	10,95 % / 44,4 %год.
RTS	669,07	16,47 % / 12,92 %год.	8,95 % / 36,3 %год.

Динамика изменения доли денежных средств
 и ценных бумаг на конец месяца



НАШИ ДЕЙСТВИЯ

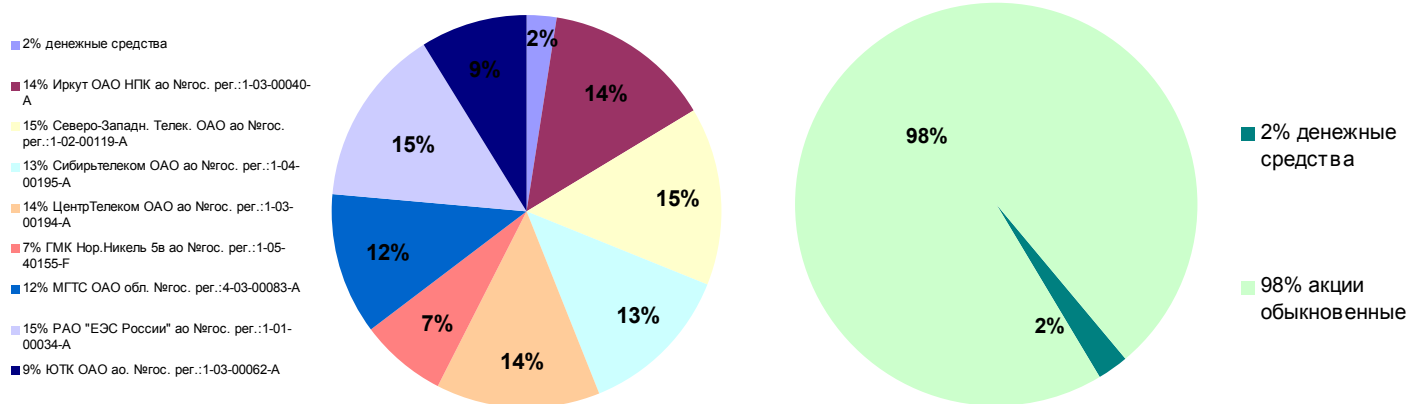
В течение квартала мы увеличивали долю акций в портфеле в связи с благоприятным развитием ситуации на фондовом рынке. Операции по инструментам с фиксированной доходностью носили ограниченный характер.



Основные вложения были сосредоточены в акциях региональных телекоммуникационных компаний, таких как Северо-Западный Телеком, Центртелеком, Сибирьтелеком, а также электроэнергетики - акции РАО «ЕЭС России», машиностроения – ОАО НПК «Иркут». Намерение правительства провести приватизацию Связьинвеста, а также реальные шаги по проведению энергореформы обеспечили существенный прирост стоимости нашего портфеля.

Самые крупные вложения в I квартале

РАО "ЕЭС России" аои.	14.71%
Северо-Западн.Телеком аои.	14,70%
Иркут ОАО НПК аои.	13.96%
ЦентрТелеком ОАО аои.	13.70%
Сибирьтелеком ОАО аои.	12.69%

Структура активов фонда на 31.03.2005



15,07%		электроэнергетика
63,25%		телекоммуникации
14,31%		машиностроение
7,37%		горнометаллургическая отрасль

Включение в состав портфеля обыкновенных акций ОАО ГМК «Норильский никель» обусловлено недооценённостью золоторудного бизнеса компании. По нашим оценкам, следует ожидать серьезного роста на мировом рынке драгоценных металлов, что обеспечивает акциям ГМК «Норильский никель» хороший потенциал для роста. ОАО НПК «Иркут» является самой крупной частной корпорацией - представителем ВПК. В условиях роста расходов на перевооружение российской армии мы ожидаем хороших финансовых результатов деятельности корпорации вследствие увеличения портфеля заказов.

Динамика стоимости пая и индекса РТС



На приведённом графике видно, что **паи фонда «Метрополь Золотое Руно» обыгрывают индекс РТС**. Необходимо отметить устойчивый рост стоимости пая, относительную стабильность цены пая в периоды спада на фондовом рынке, **что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков**.

ЧТО БЫЛО

В конце прошлого года был продан «Юганскнефтегаз». Попытки руководства компании ЮКОС найти судебную защиту в США также не увенчались успехом. В результате ОАО «Юганскнефтегаз» купила госкомпания Роснефть, что серьезно усиливает позиции

государства в нефтегазовой отрасли. Все это заставило инвесторов, которые не осознавали в полной мере риски «дела ЮКОСа», провести их переоценку. Последствия этого «дела» уже учтены российским рынком в ценах.

Правительство запланировало продать государственный пакет акций Связьинвеста в 2005 году. Свою заинтересованность в аукционе обозначили многие крупные телекоммуникационные компании. Это привело к подорожанию всех дочерних компаний Связьинвеста, особенно региональных. Вероятный срок сдвига приватизации Связьинвеста с 2005 года на 2006 год не несет значительной негативной переоценки отрасли в силу её текущей недооценённости, кроме того, возможный сдвиг сроков уже заложен в цене акций.

Несмотря на вероятный рост цены нефти до уровня 65-70 долларов за баррель, наше отношение к рынку нефтяных акций достаточно негативно. Изменения в налоговом законодательстве страны из-за дела ЮКОСа перераспределили доходы нефтяного сектора в пользу несырьевых отраслей и потребительского рынка. Также негативно оцениваем перспективы акций компаний черной металлургии ввиду возможного увеличения налоговой нагрузки на предприятия данной отрасли.

По озвученным выше причинам в I квартале 2005 года управляющие паевым фондом «Метрополь Золотое Руно» инвестировали средства пайщиков преимущественно в акции.

ЧТО БУДЕТ

На перспективу рынка акций во 2-3 квартале смотрим позитивно. Макроэкономическая ситуация в стране достаточно благоприятная в силу огромной выручки сырьевых отраслей. Текущее укрепление доллара США к рублю носит временный характер, и на конец года мы оцениваем курс в районе 26 рублей за доллар. Задержка в реформе электроэнергетики, по нашему мнению, носит технический характер. Намерение правительства разрешить Внешэкономбанку инвестировать пенсионные деньги в акции и облигации, будет способствовать притоку «длинных» денег на фондовый рынок.

Вызывает некоторую тревогу ускоренный рост процентных ставок в США, что потенциально несет угрозу оттока денежных средств с развивающихся рынков. Подобные риски для российских ценных бумаг оцениваем как минимальные, в силу того факта, что под воздействием дела ЮКОСа доля России в портфелях международных фондов уже значительно сократилась. Присвоение России третьего инвестиционного рейтинга создаёт устойчивые предпосылки к наращиванию доли российских ценных бумаг в портфелях глобальных фондов.

Управляющий фондом, к.э.н.,

Андрей Беспалов.