

ОПИФ смешанных инвестиций «Метрополь Афина» отчет за III квартал

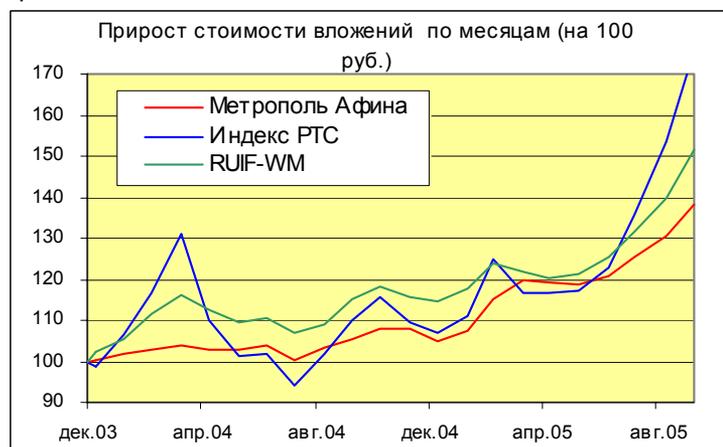
СЧА на 30.09.2005 95 435 840,69 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76D8
 Результаты работы фонда с момента его формирования

| 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% | | | | 31.72% |

Изменение за период: 6 месяцев: 15.83% 12 месяцев: 31.62%

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.



В третьем квартале 2005 года фондовый рынок значительно вырос. В этой ситуации цена паев фонда «Метрополь Афина» прибавила 17.70 руб., что по сравнению с уровнем первого полугодия составило +14.73%.

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 октября 2005 года

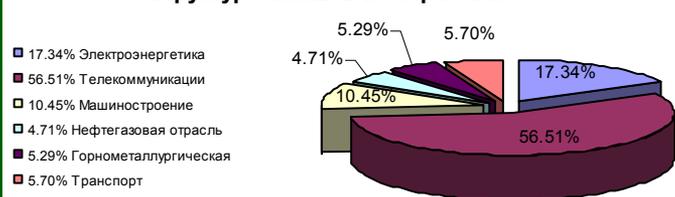
В третьем квартале 2005 года портфель фонда «Метрополь Афина» состоял преимущественно из акций. Доля муниципальных и корпоративных облигаций была значительно меньше. Денежные средства составляли малую часть портфеля. Пропорция активов менялась в течение квартала незначительно.

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.

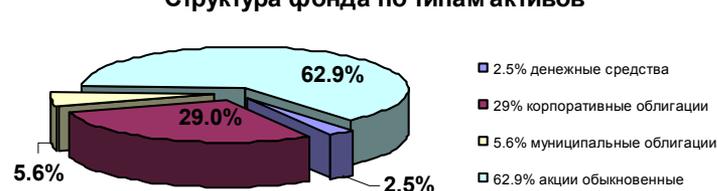
Намеченная продажа большого государственного пакета акций ОАО «Связьинвест» скорее всего произойдет в 2006 году. Интерес к этому активу проявили многие российские и зарубежные телекоммуникационные компании. Появление крупного инвестора приведет к консолидации активов компании и их переоценке. В большей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

Около трети активов фонда составляют муниципальные и корпоративные облигации. Дюрация портфеля облигаций сократилась на 21% до 265 дней, при этом его доходность не снизилась за счет проведенной реструктуризации портфеля, перекладки из ставших низкодоходными в новые высококупонные выпуски облигаций. Управляющие избегают вложений в облигации со значительным уровнем риска, инструменты с фиксированной доходностью обеспечивают стабильный прирост стоимости пая. Большинство облигаций в портфеле имеет фиксированное значение ставки купона и по ним объявлены оферты, что обеспечивает высокую текущую доходность и низкие риски.

Структура активов по отраслям



Структура фонда по типам активов

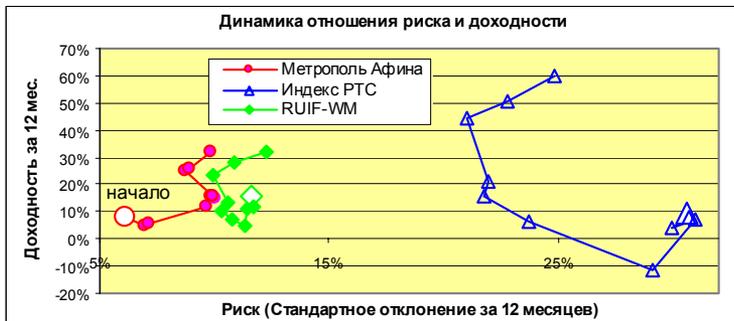


Управление рисками

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 | 14.73% | 42.67% | 21.10% |
| Прирост за 12 месяцев | 31.62% | 59.54% | 31.60% |
| Прирост с даты формирования | 38.40% | 75.42% | 51.76% |
| Прирост в процентах годовых | 21.63% | 42.48% | 29.15% |
| Процент прибыльных месяцев | 65.2% | 65.2% | 65.2% |
| Наибольший убыток за месяц | (3.48%) | (16.15%) | (3.49%) |
| Риск: | | | |
| Годовое стандартное отклонение | 9.88% | 24.87% | 12.24% |
| Годовой коэффициент Шарпа* | 2.39 | 2.07 | 1.93 |
| Корреляция помесечных приростов пая с индексами | - | 0.68 | 0.71 |

* - 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, обширном предложении 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 ВВВ- до ВВВ+. 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 массированного 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 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.