

ОПИФ облигаций «Метрополь Зевс» отчет за III квартал

Октябрь, 2005

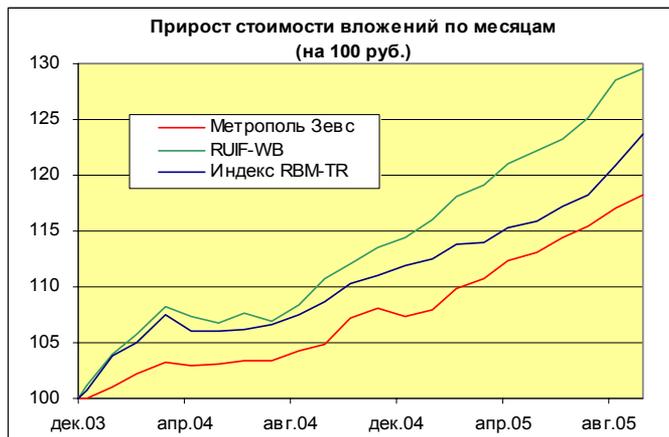
СЧА на 30.09.2005 45 981 800,60 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76C0
 Результаты работы фонда с момента его формирования

Год	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	За год
2004	1.00%	1.10%	1.11%	-0.26%	0.08%	0.24%	0.06%	0.86%	0.50%	2.25%	0.85%	-0.65%	7.34%
2005	0.59%	1.70%	0.76%	1.46%	0.75%	1.23%	0.87%	1.33%	1.09%				10.15%

Изменение за период: 6 месяцев: 6.87% 12 месяцев: 12.85%

Принципы инвестирования

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Метрополь Зевс» был сформирован в декабре 2003 года. Доверительное управление фондом осуществляет ООО «Управляющая компания «МЕТРОПОЛЬ». Цель фонда - предложить пайщикам консервативный инструмент инвестирования, который по соотношению риск/доходность являлся бы интересной альтернативой банковским депозитам. Поставленные задачи достигаются за счет размещения средств фонда преимущественно в облигации, выпущенные эффективными и перспективными компаниями с достаточно устойчивым финансовым положением.



В 3-м квартале 2005 года рынок облигаций показал устойчивый рост. Продолжается тенденция к снижению процентных ставок по облигациям, что приводит к повышению стоимости инструментов с фиксированной доходностью. На этом фоне паи фонда «Метрополь Зевс» выросли на 3.82 руб., что составляет 3,34%.

Из приведенного графика видно, что паи фонда «Метрополь Зевс» в долгосрочном плане имеют позитивную динамику роста стоимости пая, относительную стабильность цены пая в периоды спада на фондовом рынке, что свидетельствует об эффективности управления средствами пайщиков.

Структура портфеля на 1 октября 2005 года

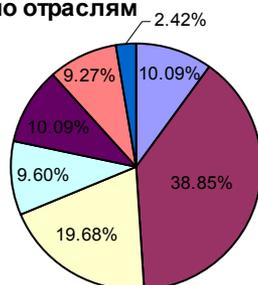
Благоприятная макроэкономическая ситуация, произошедшие в третьем квартале 2005 года позитивные события, связанные с повышением долгосрочного кредитного рейтинга Российской Федерации международными агентством Fitch, погашением части внешнего долга России перед Парижским клубом кредиторов оказали позитивное влияние на рынок облигаций. Финансовые инструменты с фиксированной доходностью пользовались устойчивым спросом со стороны инвесторов, что способствовало увеличению их стоимости. Паи фонда «Метрополь Зевс» также росли вслед за рынком.

В указанный период портфель фонда состоял из муниципальных и корпоративных облигаций, доля денежных средств оставалась на низком уровне. Появление новых перспективных инструментов для инвестирования способствовало диверсификации портфеля фонда по отраслям. Структура активов подверглась корректировке. Снизилась доля займов телекоммуникационных предприятий, появились облигации банков, металлургических и алмазодобывающих предприятий. По нашей оценке, в силу благоприятной ситуации на сырьевых рынках, активному развитию банковского сектора, структура портфеля фонда «Метрополь Зевс» стала более сбалансированной.

Несмотря на общую тенденцию к увеличению сроков новых заимствований предприятий, диверсификация вложений фонда привела к снижению средневзвешенной дюрации портфеля облигаций на 4% и составила 458 дней. Большая часть облигаций имеет фиксированное значение ставки купона, по многим определены оферты.

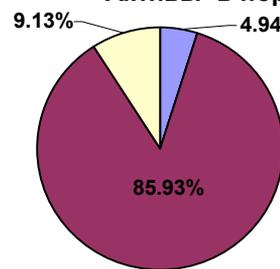
Структура активов по отраслям

- 10.09% Пищевая промышленность
- 38.85% Телекоммуникации
- 19.68% Нефтегазовая отрасль
- 9.6% Муниципальные заимствования
- 10.09% Металлургия
- 9.27% Банковский сектор
- 0.0242% Алмазодобывающая отрасль



Активы в портфеле (по типам)

- 4.939% денежные средства
- 85.932% корпоративные облигации
- 9.128% муниципальные облигации

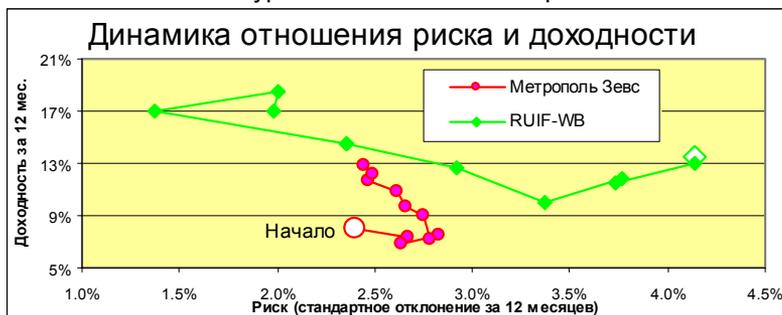


Управление рисками

Фонд «Метрополь Зевс» сбалансирован по рыночным рискам. Диверсификация вложений осуществляется по типам инструментов (корпоративные облигации и муниципальные займы), по отраслям инвестиций, по эмитентам. В результате показатели рыночного риска в среднем оказываются ниже индекса облигационных паевых фондов, притом, что доходность операций остается на высоком уровне и стабильно возрастает.

Статистика по управлению:	М. Зевс	RUIF-WB
Прирост за квартал	3.42%	3.08%
Прирост за 12 месяцев	10.76%	10.69%
Прирост с даты формирования	14.45%	15.07%
Прирост в процентах годовых	9.49%	9.90%
Процент прибыльных месяцев	85.0%	75.0%
Наибольший убыток за месяц	(0.65%)	(1.51%)
Риск:		
Годовое стандартное отклонение	2.61%	2.38%
Годовой коэффициент Шарпа*	1.06	1.13
Корреляция помесечных приростов пая с индексом	-	0.66

* - В качестве безрисковой берется ставка по депозиту Сбербанка



Макроэкономический обзор и прогноз динамики рынка

В этом году российские государственные обязательства значительно подорожали по сравнению с 2004 годом. Но потенциал роста по ним практически исчерпан. Поэтому доходность вложений в облигации стабилизируется и будет держаться на сложившихся уровнях.

Перспективу рынка негосударственных облигаций в 2005 году оцениваем позитивно. Формируются предпосылки для значительного роста спроса на эти инвестиционные инструменты. Увеличивается поток средств консервативных инвесторов, идущий на рынок субфедеральных, муниципальных и корпоративных займов. Аукционы по размещению новых выпусков облигаций проходят успешно, количество заявок покупателей значительно превышает объем предложения. Заметна тенденция к увеличению дюрации российского рынка облигационных займов.

Макроэкономическая ситуация в стране достаточно благоприятная в силу огромной выручки сырьевых отраслей. Поступления в бюджет остаются на высоком уровне, золотовалютные резервы 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. Растут доходы предприятий и населения. Вследствие перечисленных выше факторов мы не видим серьезных рисков для рынка облигаций субъектов федерации, муниципальных образований и предприятий.

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, преимущественно облигаций, в портфелях глобальных фондов. Данные статистики подтверждает тенденцию по увеличению зарубежных инвестиций в Россию, наша страна становится импортером капитала. По предварительным данным в III квартале 2005 года в страну было ввезено \$2,9 млрд.

Вызывает некоторую тревогу ускоренный рост процентных ставок в США, что потенциально несет угрозу оттока денежных средств с развивающихся рынков. Подобные риски для российского облигационного рынка оцениваем как минимальные, в силу того факта, что под воздействием «дела ЮКОСа» доля России в портфелях международных фондов уже значительно сократилась. По нашему мнению, угроза резкого роста процентных ставок составляет не более 1% от прироста доходности на рынке облигаций. Следует отметить, что темпы укрепления рубля, по нашим прогнозам, превышают темп роста процентных ставок по облигациям, поэтому вложения в рублевые облигации считаем оправданными. В свете вышесказанного, кредитные риски по облигациям мы оцениваем как незначительные.

В III квартале 2005 года управляющие паевым фондом «Метрополь Зевс» придерживались среднесрочной инвестиционной политики при размещении средств пайщиков.

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.