

ОПИФ акций «Метрополь Золотое руно» отчет за IV квартал

Январь, 2006

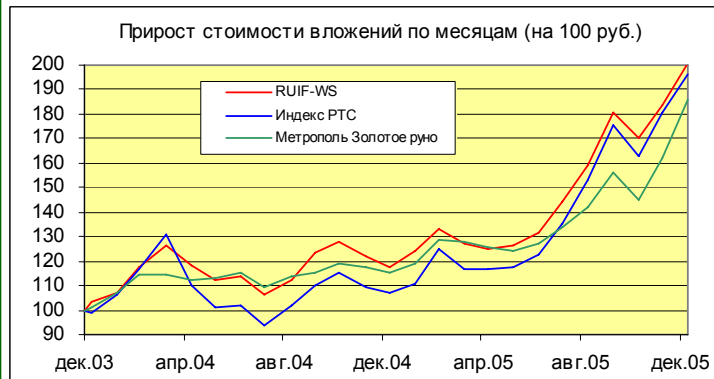
СЧА на 31.12.2005 114 455 490,59 руб. ММВБ, Внесписочные бумаги, код RU000A0B76E6
Результаты работы фонда с момента его формирования

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%	-7.06%	11.87%	14.66%	60.68%

Изменение за период: 6 месяцев: 45.89% 12 месяцев: 60.68%

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.



По итогам IV квартала 2005 года российский фондовый рынок вырос на 11,69%. В тоже время цена пая фонда «Метрополь Золотое руно» увеличилась на 29,92 руб. (+19,21%) по сравнению III кварталом 2005 г.

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 января 2006 года

В четвертом квартале 2005 года портфель фонда «Метрополь Золотое руно» состоял из акций российских компаний, доля денежных средств оставалась на низком уровне. Структура активов по отраслям в течение квартала подверглась изменениям. Основные инвестиции были сосредоточены в акциях региональных телекоммуникационных компаний, электроэнергетики и машиностроения.

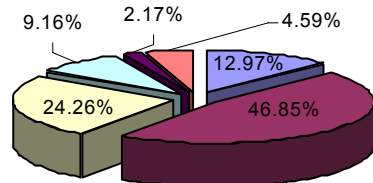
Реформа РАО «ЕЭС России», как основополагающее событие в экономике России, приведет к значительной переоценке всех предприятий отрасли. Итоги торгов по первым энергетическим компаниям, созданным на базе прежних региональных энергокомпаний, показывают высокую оценку этих активов со стороны инвесторов. Значительный интерес к ним проявляют крупные российские и зарубежные энергетические корпорации. Вследствие обозначенных причин мы рассчитываем на серьезный рост наших вложений в электроэнергетику.

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 последующей их переоценке. В большей степени это относится к «дочерним» региональным телекоммуникационным компаниям ОАО «Связьинвест», которые включены в портфель ОПИФ «Метрополь Золотое руно». Существенный рост цен отдельных телекоммуникационных компаний послужил причиной сокращения доли «телекомов» в портфеле фонда и перераспределения средств в другие отрасли.

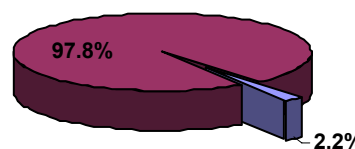
Машиностроение достаточно долгое время оставалось в тени бурнорастущих нефтяных и сырьевых компаний, которые показали многократный рост капитализации при значительном удорожании природных ресурсов на мировых рынках. Теперь внимание крупных инвесторов переключается с сырья на недооцененную обрабатывающую промышленность. Значительные финансовые ресурсы внутри страны позволяют провести реорганизацию предприятий и вывести их на качественно иной уровень.

Структура активов по отраслям

- 12.97% Электроэнергетика
- 46.85% Телекоммуникации
- 24.26% Машиностроение
- 9.16% Горнометаллургическая
- 2.17% Транспорт
- 4.59% Нефтегазовая отрасль



Структура фонда по типу активов

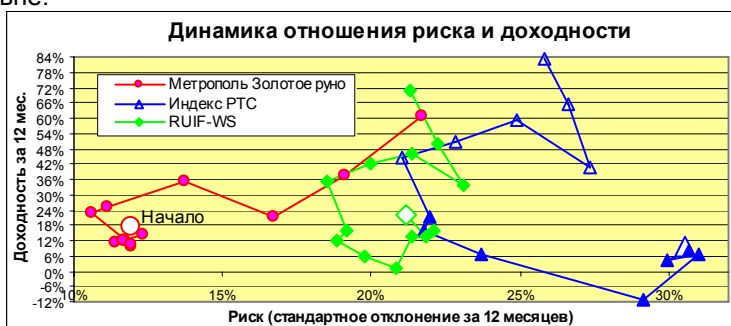


- 2.153% денежные средства
- 97.847% акции обыкновенные

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 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	19,21%	11,69%	11,36%
Прирост за 12 месяцев	60,68%	83,29%	71,05%
Прирост с даты формирования	85,70%	95,93%	101,05%
Прирост в процентах годовых	42,33%	47,38%	49,91%
Процент прибыльных месяцев	53,8%	57,7%	57,7%
Наибольший убыток за месяц	(7,06%)	(16,15%)	(6,79%)
Риск:			
Годовое стандартное отклонение	21,70%	25,80%	21,32%
Годовой коэффициент Шарпа*	2,43	2,92	2,96
Корреляция помесечных приростов пая с индексами	-	0,63	0,67
* - 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 внутрероссийский 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 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.