

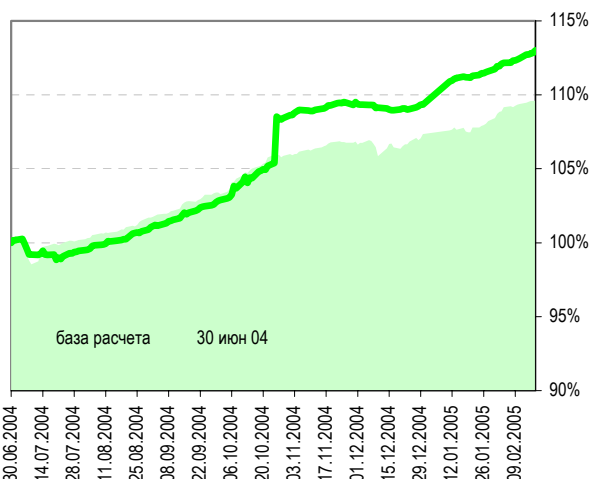
## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

### Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
18 фев 05	84.4	↑ 3.6%	354	↑ 6.6%	1263.5	↑ 0.5%	18 фев 05	172.13	↑ 0.2%
11 фев 05	81.5		332		1257.3		11 фев 05	171.77	

### Динамика рынка

### ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



### Ситуация на рынке

«Боковик» на рынке рублевых облигаций по-прежнему преобладает. Перелом тенденции роста на рынке американских (индикативных) бондов, а также, регулярно проявляющиеся политические риски в РФ ограничивают потенциал роста рублевых облигаций.

В целом, цены рублевых облигаций за прошлую неделю изменились незначительно на фоне средней активности торгов.

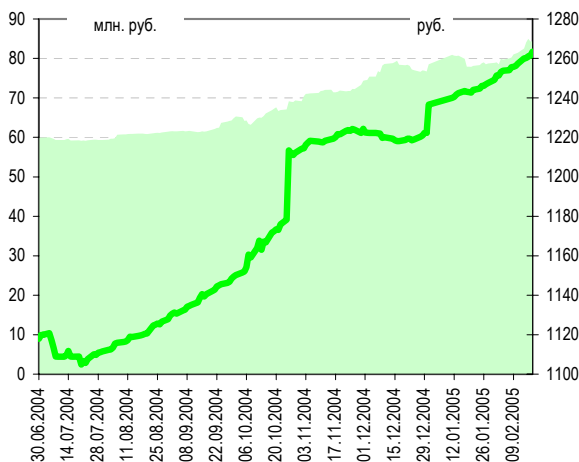
### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда несколько снизилась, оставшись на уровне около 96%, в том числе доля субфедеральных облигаций увеличилась с 36% до 36%, доля корпоративных облигаций снизилась с 60% до 59%. Увеличилось количество субфедеральных облигаций (Красноярский край, Чувашия) и корпоративных II-III эшелона (АВТОВАЗ, НИКОСХИМ, Новые Черемушки, МАИР). Проданы облигации Разгуляй.

### Наши прогнозы

Роста котировок рынку ОФЗ/ОБР, Москве и корпоративным «голубым фишкам», по нашему мнению, уже ожидать не стоит – все основное уже учтено в ценах. Отдельные облигации субфедеральных эмитентов, как и «корпоратов» III-го эшелона в этом плане, по нашему мнению, более интересны. Спрэды по ним после присвоения инвестиционного рейтинга S&P могут еще больше сузиться к индикативным бумагам.

### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



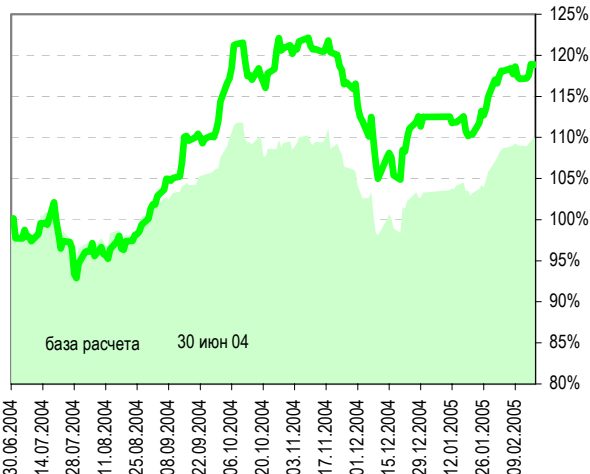
### Структура фонда

Вид ценной бумаги	18.02.2005		04.02.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>58</b>	<b>60</b>		
Центр-Телеком вып. 04	11	12		
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	7	8		
ЮТК- обл. вып. 3	7	7		
АВТОВАЗ обл.	6	6		
Прочие	27	27		
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>36</b>	<b>36</b>		
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	10	10		
Хабаровский край 2004г. обл.	8	8		
Красноярский кр. облиг.	8	7		
Прочие	10	11		
<b>Деньги</b>	<b>6</b>	<b>4</b>		

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в облигации российских хозяйственных обществ. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0105-58227406. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходности инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

**Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций**
**Динамика показателей фонда**

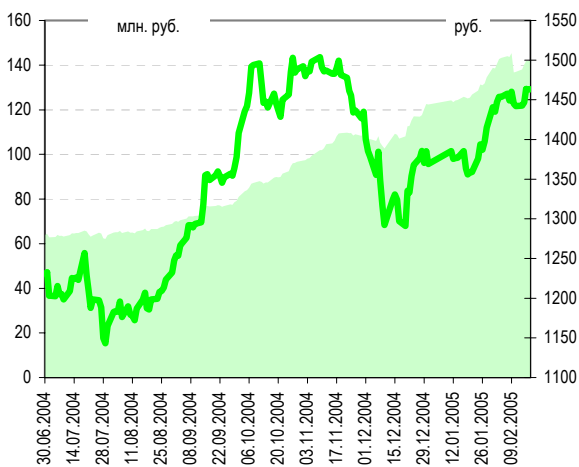
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
18 фев 05	141.8	↑ 3.6%	1443	↑ 2.4%	1463.3	↑ 1.5%	18 фев 05		↑ 1.2%
11 фев 05	137.0		1409		1442.0		11 фев 05		

**Динамика рынка**
**ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)**

**Ситуация на рынке**

Прошедшая неделя характеризовалась возобновлением роста российского рынка акций, хотя средние обороты торгов оставались на уровне прошлой недели. Отмечался рост акций «первого эшелона», прежде всего бумаг нефтегазового сектора – «ЛУКОЙЛа» и «Сургутнефтегаза», поддержанный возобновлением роста мировых цен на нефть. Продолжение роста акций «телекомов» было вызвано ожиданием роста перед приватизацией госпакета акций ОАО «Связьинвест», и сезонным повышением спроса в преддверии годовых дивидендов.

На рынке рублевых облигаций также по-прежнему преобладает «боковик». Перелом тенденции роста на рынке американских (индикативных) бондов, а также, регулярно проявляющиеся политические риски в РФ ограничивают потенциал роста рублевых облигаций.

В целом, цены рублевых облигаций за прошлую неделю изменились незначительно на фоне средней активности торгов.

**Цена пая на фоне стоимости чистых активов**

**Наши действия**

За минувшую неделю наибольший рост курсовой стоимости произошел по привилегированным акциям Уралсвязьинформа (+8%), привилегированным акциям РАО ЕЭС России (+7%), снижение курсовой стоимости произошло лишь по привилегированным акциям Самаразэнерго (-1%). В структуре фонда не произошло. Доля акций в портфеле фонда возросла до 76%, а доля наличных средств снизилась до 4%.

**Наши прогнозы**

Несмотря на позитивную динамику рынка в последние дни, рост остается неуверенным. Главным сдерживающим фактором для продолжения роста рынка на данный момент остается неопределенность по поводу сроков и схемы слияния «Газпрома» и «Роснефти». Фундаментальными факторами поддержки рынка остаются позитивные ожидания роста спроса со стороны нерезидентов, а также по-прежнему высокий уровень ликвидности на рынке. По нашей оценке, уровнем поддержки рынка до конца первого квартала будет уровень 650-660 пунктов по индексу РТС.

На рынке облигаций роста котировок рынку ОФЗ/ОБР, Москве и корпоративным «голубым фишкам», по нашему мнению, уже ожидать не стоит – все основное уже учтено в ценах.

Отдельные облигации субфедеральных эмитентов, как и «корпоратов» III-го эшелона в этом плане, по нашему мнению, более интересны. Справды по ним после присвоения инвестиционного рейтинга S&P могут еще больше сузиться к индикативным бумагам.

**Структура фонда**

Вид ценной бумаги	18.02.2005		04.02.2005	
	Доля, %		Доля, %	
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>18</b>		<b>18</b>	
ЮТК- обл. вып. 3	5		5	
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>3</b>		<b>3</b>	
<b>Паи и акции</b>	<b>75</b>		<b>74</b>	
ГМК НорНикель5-АОИ	13		13	
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14		14	
Газпром ОАО аои	14		14	
ЕЭС России РАО- АПИ	12		12	
Уралсвязьинформ, АПИ	9		9	
Самаразэнерго АПИ	8		8	
Прочие	5		4	
<b>Деньги</b>	<b>4</b>		<b>7</b>	

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации, а также в акции российских открытых акционерных обществ.

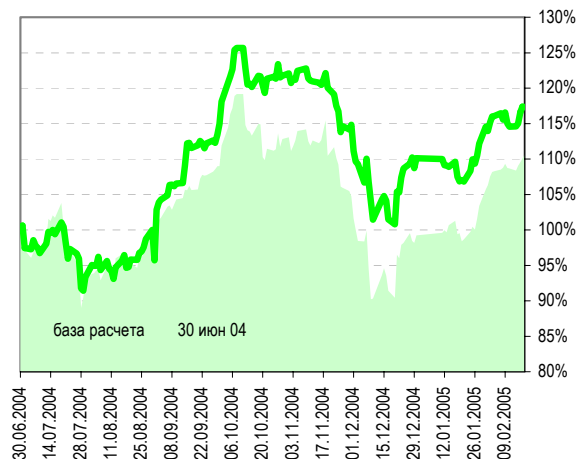
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций

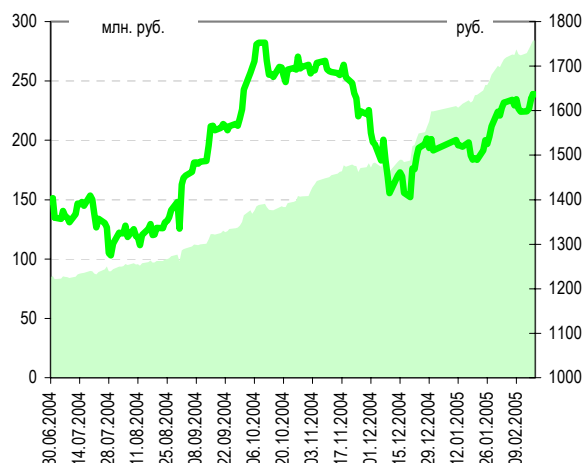
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
18 фев 05	284.0	↑ 4.6%	2097	↑ 2.0%	1636.8	↑ 2.4%	18 фев 05	669.08	↑ 2.1%
11 фев 05	271.6		2055		1598.0		11 фев 05	655.04	

\*изменение индекса с учетом изменения курса рубля

### СТОИК на фоне ИНДЕКСА РТС (рубл.)



### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

Вид ценной бумаги	18.02.2005		11.02.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
<b>Паи и акции</b>	<b>97</b>	<b>94</b>		
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14		
Газпром ОАО аои	13	14		
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14		
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12		
Уралсвязьинформ, АО	6	-		
Уралсвязьинформ, АПИ	6	8		
Транснефть, АО	6	-		
Самараэнерго АПИ	10	10		
Прочие	16	22		
<b>Деньги</b>	<b>3</b>	<b>6</b>		

### Ситуация на рынке

Прошедшая неделя характеризовалась возобновлением роста российского рынка акций. Рост котировок «голубых фишек» по итогам недели был умеренным и укладывался в пределы 2-4%. Стоит отметить значительно более заметный рост ряда бумаг «второго эшелона»: акций «региональных телекомов»: «ЮТК»(33%), «Волгателекома»(22%), а также акций «Северстали»(24%) и «КАМАЗа»(29%). Продолжение роста «телекомов», вероятно, было вызвано действием ряда позитивных факторов: и ожиданий роста в связи с предстоящей приватизацией госпакета акций ОАО «Связьинвест», и ожидание выплат годовых дивидендов, и снижение размера налоговых претензий. Акции «Северстали» росли в связи с подтверждающими новостями о намерениях компании приобрести 62-процентный пакет итальянской сталелитейной компании Lucchini.

### Наши действия

Из акций в портфеле фонда больше других подорожали привилегированные акции: Уралсвязьинформа (+8%), РАО ЕЭС России (+7%), Сибирьтелекома (+6%). Снижение стоимости испытали привилегированные акции Самарэнерго (-1%) и обыкновенные акции Транснефти (-1%). За неделю в портфель фонда были куплены привилегированные акции Пурнефтегаза, а проданы привилегированные акции МГТС. Доля денежных средств, в портфеле фонде снизилась до 5%.

### Наши прогнозы

Несмотря на позитивную динамику рынка в последние дни, рост остается неуверенным. Главным сдерживающим фактором для продолжения роста рынка на данный момент остается неопределенность по поводу сроков и схемы слияния «Газпрома» и «Роснефти». Перспективы слияния двух компаний, которое считается необходимой предпосылкой для либерализации рынка акций «Газпрома», находятся в зависимости от перспектив «ЮКОСа» выиграть процесс в американском суде о признании компании банкротом. Рынок ожидает решения Хьюстонского суда по данному вопросу, которое должно стать известно на этой неделе. Фундаментальными факторами поддержки рынка остаются позитивные ожидания роста спроса со стороны нерезидентов в среднесрочной перспективе в связи с повышением рейтинга РФ агентством S&P, а также по-прежнему высокий уровень ликвидности на рынке. По нашей оценке, уровнем поддержки рынка до конца первого квартала будет уровень 650-660 пунктов по индексу РТС. При благоприятном развитии событий рынок сохраняет шансы продолжить рост вплоть до уровня 700 пунктов по индексу РТС.

Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в акции российских открытых акционерных обществ.

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0107-58227487. 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 с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.