

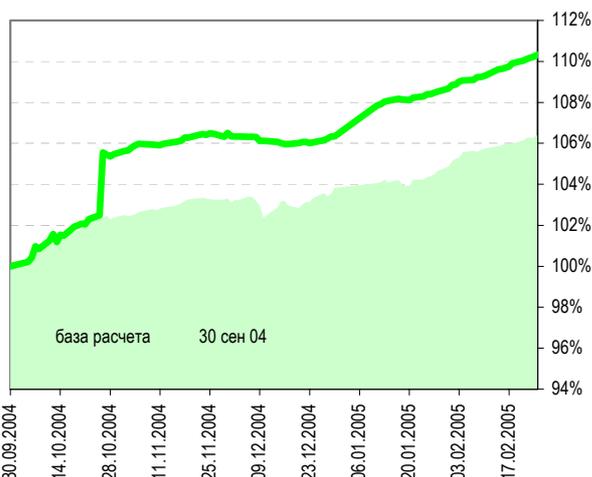
Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

Динамика показателей фонда

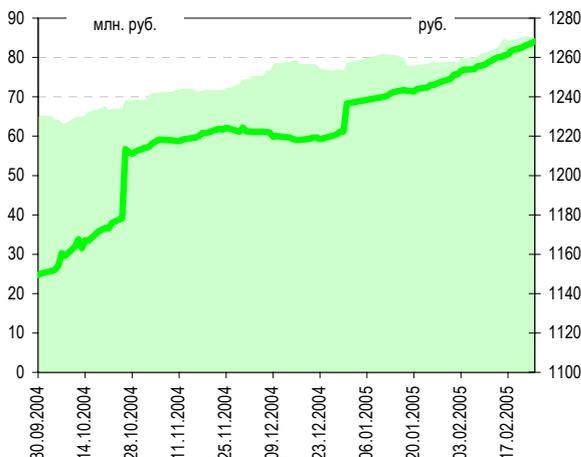
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
25 фев 05	85.3	↑ 1.1%	373	↑ 5.4%	1268.1	↑ 0.4%	25 фев 05	172.80	↑ 0.4%
18 фев 05	84.4		354		1263.5		18 фев 05	172.13	

Динамика рынка

ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Ситуация на рынке

На рынке в течение недели доминировало умеренное восходящее ценовое движение, что, на наш взгляд, в частности могло быть вызвано решением суда в Хьюстоне и его отказом рассматривать дело о банкротстве ЮКОСа по американским законам. Это сняло часть значимых потенциальных международных политических рисков. Дополнительно для бондов телекоммуникационных МРК позитивной новостью послужило заявление Л. Реймана по поводу задержки приватизации Связьинвеста, – поскольку, пока это не произошло, инвесторы имеют дополнительные гарантии со стороны головной компании. В целом поддержку рынку облигаций оказало стабилизация цен на рынке суверенных еврооблигаций, а также укрепление рубля против доллара.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась до 98%, в том числе доля субфедеральных облигаций увеличилась с 37% до 38%, доля корпоративных облигаций выросла с 59% до 60%. Увеличилось количество субфедеральных облигаций (Красноярский край, Чувашия, Саха-Якутия), снизилось – корпоративных Русский текстиль. Куплены в портфель облигации Парижская Коммуна. Лидерами роста по переоценке стали облигации ОМЗ-4 (+1% без НКД), падения – Кристалл Финанс (-0,13%).

Наши прогнозы

Сильного роста котировок по 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» II-III-го эшелона в этом плане, по нашему мнению, более интересны. Спрэды по ним после присвоения инвестиционного рейтинга S&P продолжают сужаться к индикативным бумагам.

Структура фонда

Вид ценной бумаги	25.02.2005	18.02.2005
	Доля, %	Доля, %
Корпоративные облигации	58	58
Центр-Телеком вып. 04	11	11
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	7	7
ЮТК- обл. вып. 3	7	7
АВТОВАЗ обл.	6	6
МаирИнвест обл.	5	-
Прочие	22	27
Облигации субъектов РФ	38	36
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	10	10
Хабаровский край 2004г. обл.	8	8
Красноярский кр. облиг.	8	8
Прочие	12	10
Деньги	2	6

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 доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

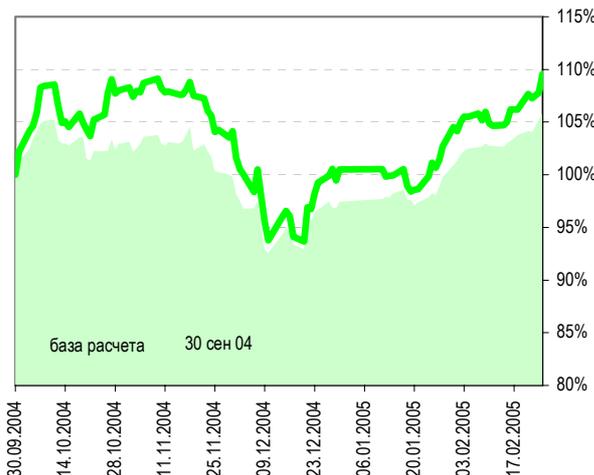
Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
25 фев 05	150.2	↑ 5.9%	1500	↑ 4.0%	1509.8	↑ 3.2%	25 фев 05		↑ 2.6%
18 фев 05	141.8		1443		1463.3		18 фев 05		

Динамика рынка

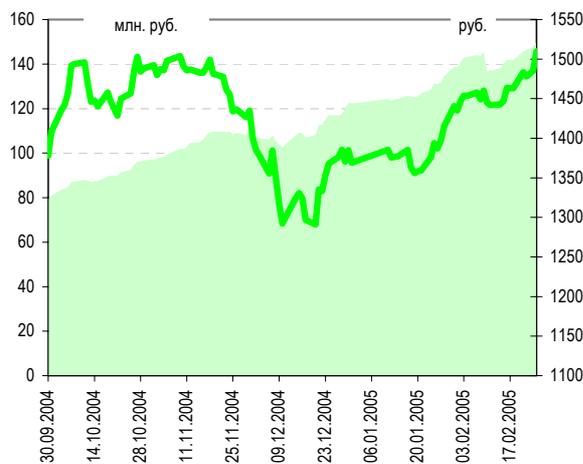
ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



Ситуация на рынке

Прошедшая неделя отметилась ростом российского рынка акций: индекс РТС вышел на уровень 700 пунктов на выросших оборотах. Основным «драйвером», как и следовало ожидать, стало решение Хьюстонского суда об отказе рассматривать иск «ЮКОСа» (в четверг вечером), которое повлечет перспектив слияния «Газпрома» и «Роснефти». Новость вызвала уверенный рост котировок «Газпрома» (+4% по итогам недели) и «дочек» «Роснефти» («Пурнефтегаз»-п (+13%). Негативно было воспринято заявление Реймана о том, что «приватизация ОАО «Связьинвест» может произойти как в 2005, так и в 2006 году». Оно привело к внутрисуточному падению акций «телекомов» на 2-4%, которое, впрочем, по итогам недели было компенсировано общим повышением рынка. Тот же фактор сыграл свою роль и на рынке облигаций: в пользу поддержки бондов МРК связи. В целом, поддержку рынку облигаций оказало стабилизация цен на рынке суверенных еврооблигаций, а также укрепление рубля против доллара.

Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошел по акциям ГМК Норильский никель (+7%) и Лукойла (+5%). При этом снижение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Уралсвязьинформа (-1%) и Самараэнерго (-0,2%). За неделю в портфель фонда были добавлены привилегированные акции Пурнефтегаза и корпоративные облигации II-III эшелона (ЮТК-1, МАИР, Парижская коммуна). Доля акций в портфеле фонда снизилась до 62%, а наличных средств – до 4%.

Наши прогнозы

На ближайшей неделе мы ожидаем продолжения движения рынка акций вверх на таких факторах, как ожидание прогресса в деле слияния «Газпрома» и «Роснефти» и прихода крупных западных инвестфондов на фоне инвестиционного странового рейтинга. Тем не менее, с принятием Хьюстонским судом решения не в пользу «ЮКОСа» вновь возрастает роль «олигархических» налоговых рисков, а также рисков оттягивания слияния «Газпрома» и «Роснефти» теперь уже по причинам амбиций менеджеров. Впрочем. Мы не считаем, что эти риски проявятся немедленно, и считаем, что индекс РТС имеет все шансы закрепиться выше уровня 700 пунктов и двинуться к уровню 750.

Структура фонда

Вид ценной бумаги	25.02.2005 18.02.2005	
	Доля, %	Доля, %
Корпоративные облигации	31	18
ЮТК- обл. вып. 1	5	5
ЮТК- обл. вып. 3	5	5
МаирИнвест обл.	10	-
Облигации субъектов РФ	3	3
Паи и акции	59	75
ГМК НорНикель5-АОИ	11	13
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14
Газпром ОАО аои	9	14
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12
Уралсвязьинформ, АПИ	-	9
Самараэнерго АПИ	8	8
Прочие	5	5
Деньги	4	4

Значительного роста гособлигаций и корпоративного I эшелона, по нашему мнению, уже ожидать не стоит, – все основное уже учтено в ценах. В то же время, можно ожидать сужения спреда по облигациям II-III эшелона к «бенчмаркам».

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

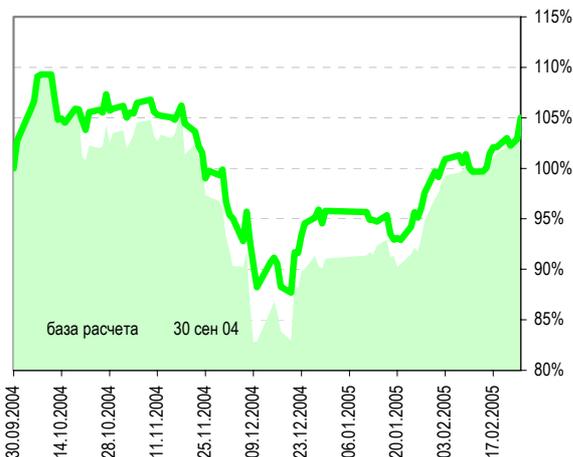
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

Открытый паевой инвестиционный фонд акций

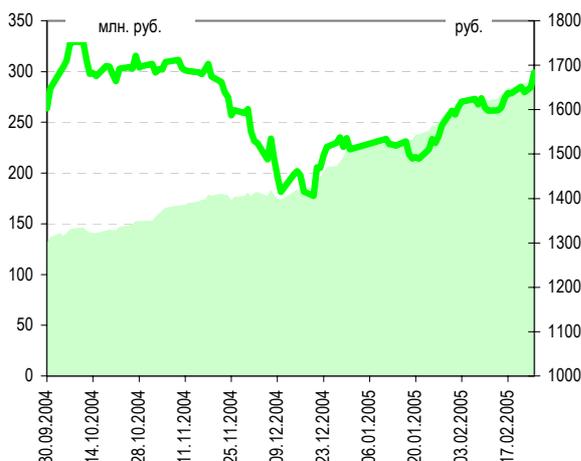
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.
25 фев 05	296.3	↑ 4.3%	2136	↑ 1.9%	1683.7	↑ 2.9%	25 фев 05	701.35	↑ 4.8%
18 фев 05	284.0		2097		1636.8		18 фев 05	669.08	

*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	25.02.2005		18.02.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
Паи и акции	95	97		
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14		
Газпром ОАО аои	10	13		
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14		
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12		
Уралсвязьинформ, АО	6	6		
Уралсвязьинформ, АПИ	6	6		
Сибирьтелеком, АО	5	-		
Транснефть, АО	-	6		
Самараэнерго АПИ	9	10		
Прочие	19	16		
Деньги	5	3		

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя отметилась ростом российского рынка акций: индекс РТС вырос на 4,8%, выйдя на уровень 700 пунктов. Среднедневные обороты также возросли до 30,7 млн долларов в РТС и 8,6 млрд рублей на ММВБ. Котировки «голубых фишек» выросли в пределах 3-5%, лидерами роста «первого эшелона» (+7%). Основными «драйверами» роста рынка решение Хьюстонского суда об отказе рассматривать иск «ЮКОСа» (в четверг вечером), а также распространенное во вторник заявление Минсвязи Л.Реймана о том, что «приватизация ОАО «Связьинвест» может произойти как в 2005, так и в 2006 году». Решение американского суда сняло значительную часть опасений инвесторов по поводу перспектив слияния «Газпрома» и «Роснефти». Новость вызвала уверенный рост котировок «Газпрома» (+4% по итогам недели) и «дочек» «Роснефти» («Пурнефтегаз»-п (+13%). Понятно, что заявление Реймана было воспринято рынком негативно, что привело к падению акций «телекомов» на 2-4%, которое по итогам недели было компенсировано общим повышением рынка.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали привилегированные акции Пурнефтегаза (+13%), акции ГМК Норильский никель (+7%), Лукойла (+5%). Снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным (-2%) и привилегированным (-1%) акциям Уралсвязьинформа и по привилегированным акциям Самараэнерго (-0,2%). За неделю в портфель фонда были куплены привилегированные акции Мегионнефтегаза. Доля денежных средств, в портфеле фонде незначительно повысилась.

Наши прогнозы

После отказа Хьюстонского суда рассматривать дело о банкротстве «ЮКОСа» по американскому законодательству главный сдерживающий фактор для проведения слияния «Газпрома» и «Роснефти» сошел на нет. Таким образом, можно ожидать заметного прогресса слияния двух компаний уже в ближайшее время, что ощутимо приблизит момент окончательной либерализации рынка акций «Газпрома», а это в свою очередь приведет к дополнительному притоку средств нерезидентов на российский фондовый рынок. Фундаментальными факторами поддержки рынка остаются и позитивные ожидания роста спроса со стороны нерезидентов после присвоения России суверенного рейтинга, а также по-прежнему высокий уровень ликвидности на рынке, поддерживаемый значительными объемами остатков на корсчетах. По нашей оценке, индекс РТС уже в ближайшее время имеет шансы закрепиться выше уровня 700 пунктов. В дальнейшем новым уровнем сопротивления рынка может стать уровень 750 пунктов.

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.