

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

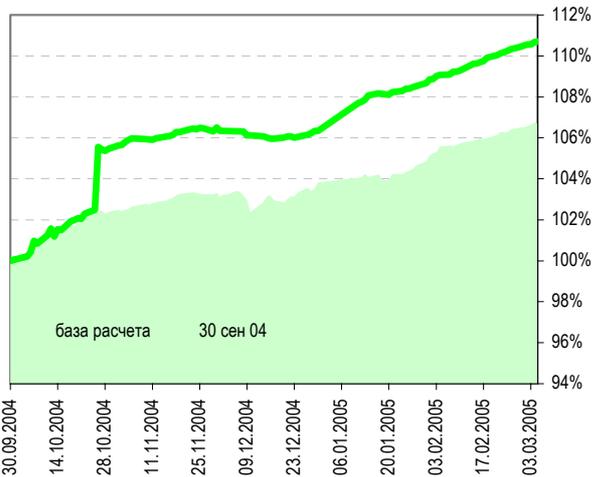
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.
05 мар 05	91.0	↑ 7.4%	431	↑ 14.3%
25 фев 05	84.7		377	

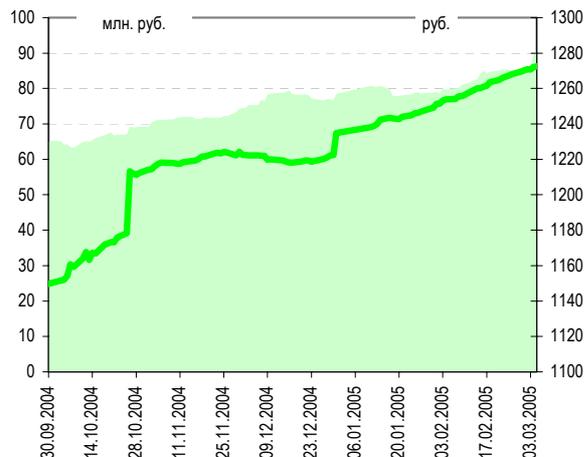
Динамика рынка

дата	RUX-Cbonds	изм.
05 мар 05	173.25	↑ 0.3%
25 фев 05	172.80	

ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	05.03.2005		25.02.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
Корпоративные облигации	57	58		
Центр-Телеком вып. 04	10	11		
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	7	7		
ЮТК- обл. вып. 3	7	7		
АВТОВАЗ обл.	5	6		
МаирИнвест обл.	5	5		
Прочие	23	22		
Облигации субъектов РФ	36	38		
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	9	10		
Хабаровский край 2004г. обл.	7	8		
Красноярский кр. облиг.	8	8		
Прочие	12	12		
Деньги	7	2		

Ситуация на рынке

На рынке облигаций в течение недели в корпоративном секторе доминировало умеренное восходящее ценовое движение, цены в сегменте госбумаг скорее консолидировались.

В целом поддержку рынку облигаций оказала стабилизация цен на рынке суверенных еврооблигаций, а также укрепление рубля против доллара.

Вышедшие данные по инфляции за февраль оказались несколько ниже наших ожиданий, что позволяет смягчить опасения по поводу повышения ставок в долгосрочной перспективе.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 98% до 93%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 38% до 36%, доля корпоративных облигаций снизилась с 58% до 57%. Изменения произошли в корпоративных облигациях II-III эшелона: увеличено число облигаций Парижская Коммуна, НИКОСХИМ-инвест, скорочено ТД Мечел, ОМЗ-4. Лидерами роста по переоценке стали облигации ОМЗ-4 (+0.5% без НКД), падения – Кристалл Финанс (-0,22%).

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-го и 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.

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

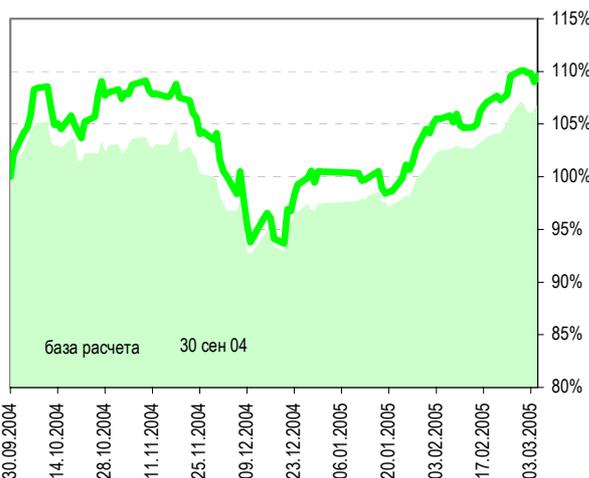
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.
05 мар 05	158.1	↑ 4.3%	1610	↑ 6.4%
25 фев 05	151.7		1513	

Динамика рынка

дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
05 мар 05		↑ 0.9%
25 фев 05		

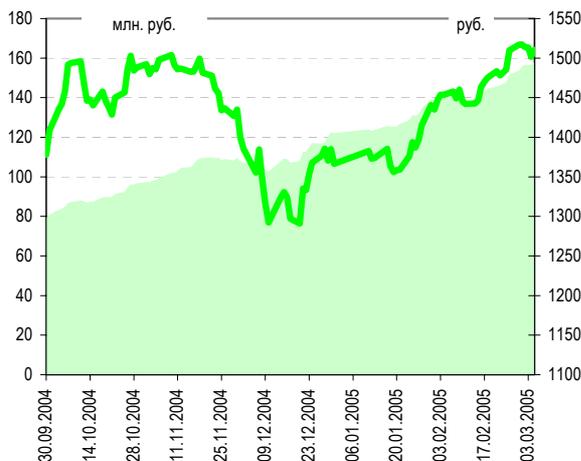
ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций смог удержаться выше нового индикативного уровня 700 пунктов по индексу РТС. В динамике котировок «голубых фишек» на ММВБ присутствовали разнонаправленные колебания. По итогам недели выросли котировки «Газпрома»(+4%) и «Ростелекома»(+3%). Сильное падение наблюдалось по акциям «Мосэнерго»(-17%), что, по нашему мнению, отражает возврат цены к фундаментальным уровням после сильного спекулятивного скачка прошлой осенью. Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить заметный рост привилегированных акций «АвтоВАЗа»(+9%) в связи с ожидаемой высокой дивидендной доходностью бумаг по итогам 2004 года.

Цена пая на фоне стоимости чистых активов



На рынке облигаций в течение недели в корпоративном секторе доминировало умеренное восходящее ценовое движение, цены в сегменте госбумаг скорее консолидировались. В целом поддержку рынку облигаций оказала стабилизация цен на рынке суверенных еврооблигаций, а также укрепление рубля против доллара.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям РИТЭК (+6%), Пурнефтегаза (+5%), и Газпрома (+4%). Снижение курсовой стоимости произошло по привилегированной акции Саратовэнерго (-6%) Самарэнерго (-4%). За неделю из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Пурнефтегаза. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 46%, а доля облигаций увеличилась до 36%. Доля наличных средств, в портфеле фонда повысилась до 18%.

Наши прогнозы

Новая неразбериха вокруг слияния «Газпрома» и «Роснефти», способна вызвать краткосрочное «сползание» рынка, однако в долгосрочные перспективы динамики рынка остаются позитивными. Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать ряд позитивных факторов: рост мировых цен на нефть и металлы, а также спрос на акции российских эмитентов со стороны нерезидентов. Ослабление доллара по отношению к большинству развивающихся рынков, будет дополнительно поддерживать спрос на российские акции со стороны нерезидентов. По нашей оценке, в течение марта уровнем поддержки рынка будет уровень 660 пунктов. Значительного роста гособлигаций и корпоративного I эшелона 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».

Структура фонда

Вид ценной бумаги	05.03.2005 Доля, %	25.02.2005 Доля, %
Корпоративные облигации	33	31
ЮТК- обл. вып. 1	5	5
ЮТК- обл. вып. 3	5	5
МаирИнвест обл.	9	10
Облигации субъектов РФ	3	3
Паи и акции	46	59
ГМК НорНикель5-АОИ	-	11
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	13	14
Газпром ОАО аои	9	9
ЭС России РАО- АПИ	10	12
Уралсвязьинформ, АПИ	-	-
Самараэнерго АПИ	-	-
Прочие	14	5
Деньги	18	4

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

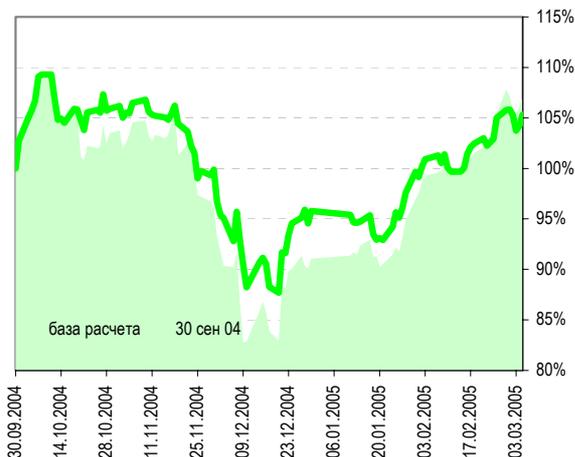
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

Открытый паевой инвестиционный фонд акций

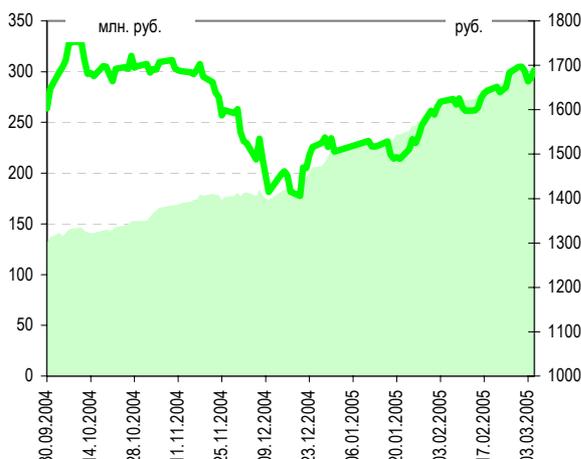
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
05 мар 05	299.1	↑ 0.7%	2199	↑ 2.7%	1688.9	↑ 0.3%	05 мар 05	712.03	↑ 1.5%
25 фев 05	297.1		2141		1683.7		25 фев 05	701.35	

*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	05.03.2005	25.02.2005
	Доля, %	Доля, %
Паи и акции	98	95
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14
Газпром ОАО аои	10	10
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12
Уралсвязьинформ, АО	7	6
Уралсвязьинформ, АПИ	4	6
Сибирьтелеком, АО	5	5
Сибирьтелеком, АП	5	-
Самараэнерго АПИ	8	9
Прочие	19	19
Деньги	2	5

Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций смог удержаться выше нового индикативного уровня 700 пунктов по индексу РТС, хотя волатильность несколько возросла. Вклад в нее внес ряд противоречивых сообщений вокруг слияния «Газпрома» и «Роснефти». В динамике котировок «голубых фишек» на ММВБ присутствовали разнонаправленные колебания. По итогам недели выросли котировки «Газпрома»(+4%) и «Ростелекома»(+3%). При этом снизились котировки РАО «ЕЭС»(-2%). Сильное падение наблюдалось по акциям «Мосэнерго»(-17%), что, по нашему мнению, отражает возврат цены к фундаментальным справедливым уровням после сильного спекулятивного скачка цены прошлой осенью. Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить заметный рост привилегированных акций «АвтоВАЗа»(+9%) в связи с ожидаемой высокой дивидендной доходностью бумаг по итогам 2004 года.

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подорожали привилегированные акции Мегионнефтегаза (+11%) и Автоваза (+7%), обыкновенные акции РИТЭК (+6%). Снижение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Саратовэнерго (-6%), привилегированным акциям Самараэнерго (-4%). За неделю в портфель фонда были куплены привилегированные акции МГТС.

Наши прогнозы

Новая неразбериха вокруг слияния «Газпрома» и «Роснефти», способна вызвать краткосрочное «сползание» рынка, однако в долгосрочные перспективы динамики рынка остаются позитивными.

Фундаментальную поддержку рынку продолжают оказывать ряд позитивных факторов: рост мировых цен на нефть и металлы, а также спрос на акции российских эмитентов со стороны нерезидентов. Ослабление доллара по отношению к большинству основных валют, приводящее к росту привлекательности развивающихся рынков, будет дополнительно поддерживать спрос на российские акции со стороны нерезидентов.

Мы ожидаем роста темпов промышленного производства в марте, в связи с чем рынок акций получит дополнительный стимул к росту в апреле. По нашей оценке, в течение марта уровнем поддержки рынка будет уровень 660 пунктов по индексу РТС, при этом уже в апреле рынок имеет шансы подняться до уровня 770 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.