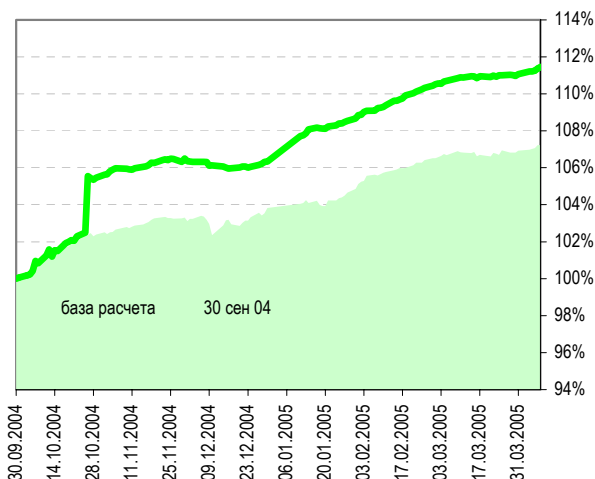


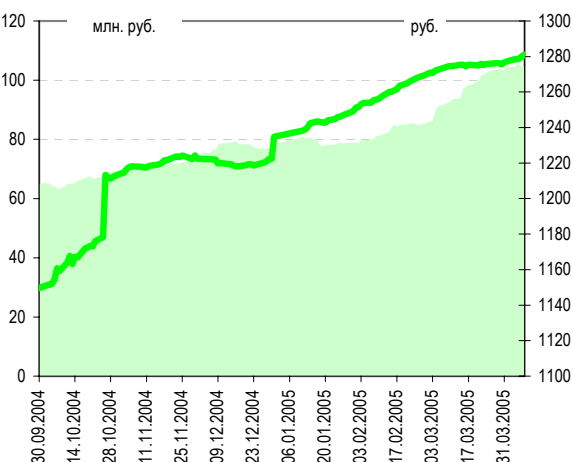
## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

Динамика показателей фонда					Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
08 апр 05	104.7	↑ 0.5%	596	↑ 4.0%	1281.2	↑ 0.3%	08 апр 05	173.14	↓ -0.3%
01 апр 05	104.2	+ 0.52	573	+ 23	1277.2	+ 4.05	31 мар 05	173.64	- 0.50

### ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

Вид ценной бумаги	08.04.2005	01.04.2005
	Доля, %	Доля, %
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>61</b>	<b>62</b>
Центр-Телеком вып. 04	10	10
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	6	6
ЮТК- обл. вып. 3	5	6
УралВагонЗавод-Финанс	5	5
АВТОВАЗ обл.	5	5
МаирИнвест обл.	5	5
Красный Восток обл.	5	-
Прочие	20	25
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	6	7
Хабаровский край 2004г. обл.	6	6
Красноярский кр. облиг.	7	7
Ярославская обл. вып.3	8	8
Прочие	10	9
<b>Деньги</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### Ситуация на рынке

На прошлой неделе корпоративные облигации сломали нисходящий тренд по индексу RCBI. Однако недельные объемы торгов снизились относительно предшествовавших показателей периода роста доходности. Локомотивом роста выступают бумаги второго и третьего эшелона. Это не позволяет пока увериться в продолжение роста цен облигаций.

Ключевое влияние на рынок оказывают ожидания достижений договоренностей в переговорах между Россией и Парижским клубом кредиторов по поводу выплат российского долга с опережением графика.

По-прежнему, наиболее привлекательными для инвестирования считаем облигации с высоким купонным доходом.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 98,5% до 96,5%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась до 36%, корпоративных – до 61%. За прошедшую неделю в фонд были докуплены облигации корпоратов III эшелона (Красный Восток и Джей Эф Си-04).

### Наши прогнозы

Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US T-bonds, стоит ожидать продолжения роста доходности по рублевым облигациям.

В среднесрочной перспективе ожидаем постепенного роста доходности, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

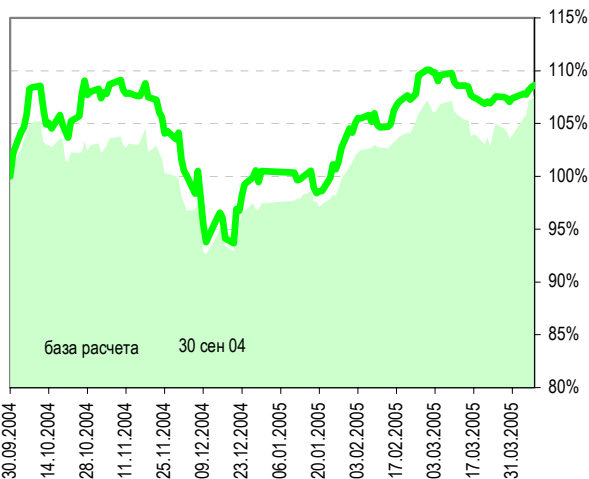
Мы по-прежнему придерживаемся наших прогнозных уровней: по Москве-37 - 6,85% (дюрация - 1,5 года), по Москве-39 - 9,22% (6,5 лет).

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.

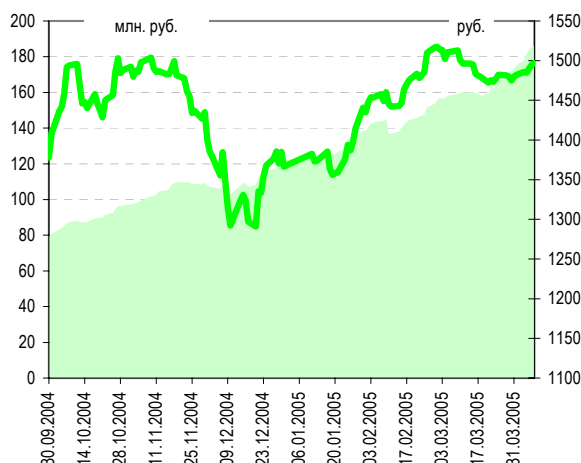
## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

Динамика показателей фонда				Динамика рынка					
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
08 апр 05	186.3	↑ 6.4%	1887	↑ 3.6%	1496.9	↑ 1.0%	08 апр 05		↑ 2.7%
01 апр 05	175.1	+ 11.21	1822	+ 65	1482.3	+ 14.61	01 апр 05		

### ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

Вид ценной бумаги	08.04.2005		01.04.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>59</b>	<b>59</b>		
ЮТК- обл. вып. 3	8	8		
Центр-Телеком вып. 04	10	10		
УралВагонЗавод-Финанс	5	6		
Новые Черемушки	5	5		
МаирИнвест обл.	12	13		
Прочие	19	17		
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>16</b>	<b>13</b>		
Ярославская обл. вып.3	11	11		
Прочие	5	2		
<b>Паи и акции</b>	<b>20</b>	<b>20</b>		
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	7	7		
Прочие	13	13		
<b>Деньги</b>	<b>6</b>	<b>7</b>		

### Ситуация на рынке

В первой половине прошлой недели на рынке акций преобладал боковой тренд при невысокой активности торгов, хотя потом проявились несмелые покупки. Котировки акций «голубых фишек» по итогам недели выросли в пределах от 2 до 5%, при этом лидерами роста среди бумаг «первого эшелона» стали акции ЛУКОЙЛа(+5%) и Норникеля(+5%). «Драйверами» роста стало подтверждение планов на отмену ограничений иностранного участия в Газпроме произойдет в этом году, а также новости о том, что проект указа о приватизации ОАО «Связьинвест» внесен на рассмотрение Правительства. Также фундаментальному росту бумаг нефтегазового сектора способствовали новости о стратегической покупке акций ЛУКОЙЛа компанией СопосоPhillips и Б.Иванишвили. Корпоративные облигации на неделе сломали нисходящий тренд по индексу RCBI: влияние на рынок оказывают ожидания договоренности между Россией и Парижским клубом кредиторов по поводу досрочной выплаты российского долга. При этом локомотивом роста выступают бумаги второго и третьего эшелонов, что не позволяет пока рассчитывать на продолжение роста.

### Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольший рост курсовой стоимости произошел по обыкновенным акциям ЛУКОЙЛа и ГМК Норильский никель (+5%), снижение – по привилегированным акциям Саратовэнерго (-8%). Из портфеля фонда были проданы акции Самараэнерго-п, ЛУКОЙЛ, ЕЭС России, облигации Алтайэнерго и Нижегородской области, куплены акции Газпрома, облигации Нов.Черемушки, Никосхим, ЮТК-2. Доля акций в портфеле фонда несколько сократилась, корпоративных облигаций увеличилась. Доля субфедеральных облигаций увеличилась с 14% до 15,5%.

### Наши прогнозы

С учетом поступления позитивных новостей о по Газпрому и приватизации Связьинвеста, у российского рынка акций появились фундаментальные предпосылки для роста, хотя реализоваться они могут только при последовательной политике по линии власть-бизнес. Сегодняшние претензии к ТНК-ВР – тому свидетельство.

На рынке облигаций в среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем постепенного роста доходности, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек». Наши целевые уровни бенчмарков рынка: Москва-37 - 6,85% (дюрация - 1,5 года), Москва-39 – 9,22% (6,5 лет).

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

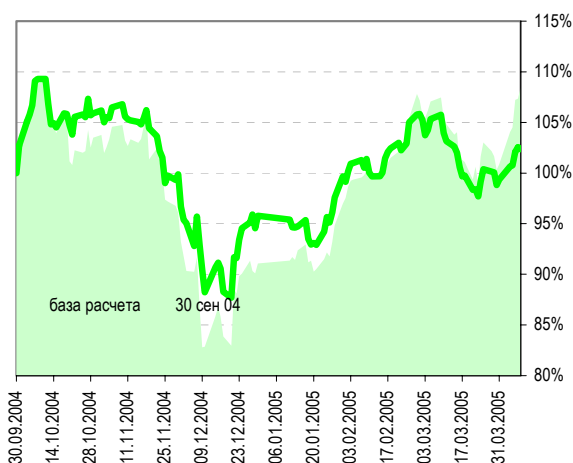
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций

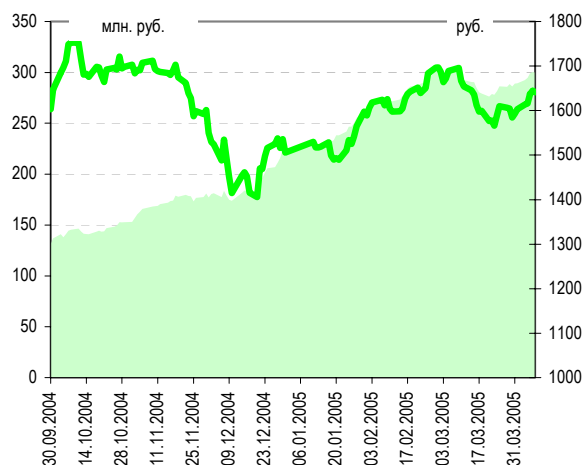
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
08 апр 05	300.0	↑ 3.7%	2345	↑ 1.3%	1641.3	↑ 2.4%	08 апр 05	719.74	↑ 5.8%
01 апр 05	289.3	+ 10.69	2314	+ 31	1603.4	+ 37.90	01 апр 05	680.38	+ 39.36

\*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	08.04.2005		01.04.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
<b>Паи и акции</b>		<b>78</b>		<b>81</b>
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14		
Газпром ОАО аои	10	9		
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14		
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12		
Сибирьтелеком, АО	6	6		
Самараэнерго АПИ	-	5		
РИТЕК, АО	5	5		
Прочие	17	16		
<b>Деньги</b>		<b>22</b>		<b>19</b>

### Ситуация на рынке

В первой половине недели на рынке акций преобладал боковой тренд при невысокой активности торгов, хотя потом проявились несмелые покупки. Котировки акций «голубых фишек» по итогам недели выросли в пределах от 2 до 5%, при этом лидерами роста среди бумаг «первого эшелона» стали акции ЛУКОЙЛа(+5%) и Норникеля(+5%). Более заметно выросли котировки Ростелекома(+9% по итогам недели на ММВБ) и МРК (Центртелеком(+29%), Волгателеком(+10% по котировкам bid). Драйверами роста стало подтверждение планов на отмену ограничений иностранного участия в Газпроме произойдет в этом году, а также новости о том, что проект указа о приватизации ОАО Связьинвест внесен на рассмотрение Правительства. Также фундаментальному росту бумаг нефтегазового сектора способствовали новости о стратегической скупке акций ЛУКОЙЛа компанией ConocoPhillips и Б.Иванишвили.

### Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других за неделю подорожали акции ЛУКОЙЛа и ГМК Норникель (+5). Снижение курсовой стоимости испытали привилегированные акции Самараэнерго (-18%). Из фонда были проданы привилегированные акции МГТС. Доля денежных средств, в портфеле фонде практически не изменилась и составила 19%.

### Наши прогнозы

С учетом поступления позитивных новостей о прогрессе в проведении либерализации рынка акций Газпрома и приватизации Связьинвеста, можно отметить, что у российского рынка акций появились фундаментальные предпосылки для роста. С учетом сегодняшних новостей о значительных налоговых претензиях к ТНК-ВР, перспективы роста рынка будут зависеть от развития налогового разбирательства против нефтяной компании и реализации указаний Президента по линии власть-бизнес вообще. По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень 660 пунктов по индексу РТС. При этом вероятным становится рост рынка до фундаментальных уровней апреля-мая – 730-770 пунктов по индексу РТС в случае быстрого принятия российскими властями конкретных шагов по реализации реформ.

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.