

## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

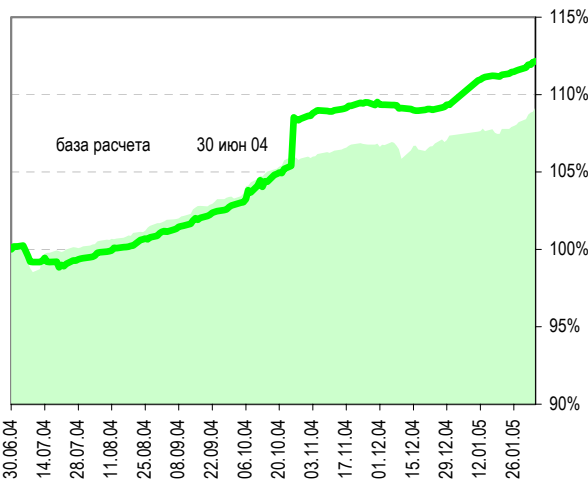
### Динамика показателей фонда

| дата      | СЧА, млн. руб. | изм.   | пайщики | изм.   |
|-----------|----------------|--------|---------|--------|
| 04 фев 05 | 79.7           | ↑ 1.2% | 317     | ↑ 1.9% |
| 28 янв 05 | 78.8           |        | 311     |        |

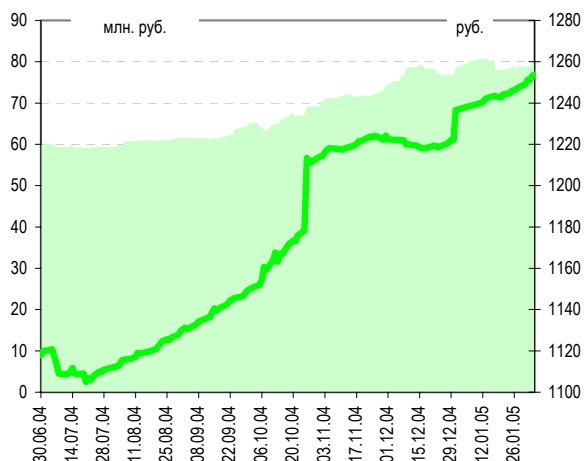
### Динамика рынка

| дата      | RUX-Cbonds | изм.   |
|-----------|------------|--------|
| 04 фев 05 | 171.45     | ↑ 0.9% |
| 28 янв 05 | 169.96     |        |

### ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

| Вид ценной бумаги              | Доля, %   |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|
|                                | 04.02.05  | 28.01.05  |
| <b>Корпоративные облигации</b> | <b>58</b> | <b>54</b> |
| Центр-Телеком вып. 04          | 12        | 12        |
| Уралсвязьинформ-обл. вып. 6    | 8         | 8         |
| ЮТК- обл. вып. 3               | 7         | 6         |
| АВТОВАЗ обл.                   | 6         | 6         |
| Прочее                         | 25        | 22        |
| <b>Облигации субъектов РФ</b>  | <b>36</b> | <b>37</b> |
| Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)  | 10        | 10        |
| Хабаровский край 2004г. обл.   | 8         | 8         |
| Красноярский кр. облиг.        | 7         | 7         |
| Прочее                         | 11        | 12        |
| <b>Деньги</b>                  | <b>5</b>  | <b>9</b>  |

### Ситуация на рынке

Lehman Brothers и рейтинговое агентство S&P на прошлой неделе оказали серьезную поддержку рынку рублевых долговых инструментов.

Несмотря на то, что этого сигнала участники рынка ждали уже давно, цены наиболее ликвидных муниципальных облигаций, особенно Москвы, выстрелили вверх. Кроме того, поддержку рынку рублевых займов, оказала позитивная динамика суверенных евробондов.

В секторе корпоративных облигаций, как и неделей ранее, превалял рост. Активность торгов в этом секторе осталась на относительно высоком уровне. В течение прошлой недели произошел выход вверх из «боковика».

### Наши действия

За неделю доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 91% до более 95%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 37.5% до 36%, доля корпоративных облигаций увеличилась с 54% до 59%. Сокращено количество субфедеральных облигаций Красноярского края-2 Москвы-35, увеличено количество облигаций Чувашии, а также корпоративных облигаций: ЮТК-1,3, Нортгаз-Финанс, куплены облигации Новых Черемушек и МАИР.

### Наши прогнозы

Среднесрочные прогнозы: ожидаем продолжения умеренного фронтального роста облигаций в первом квартале 2005 года на фоне полного инвестиционного признания РФ, а также позитивной динамики евробондов.

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

Сектора субфедеральных облигаций, как и «корпоратов» II-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.

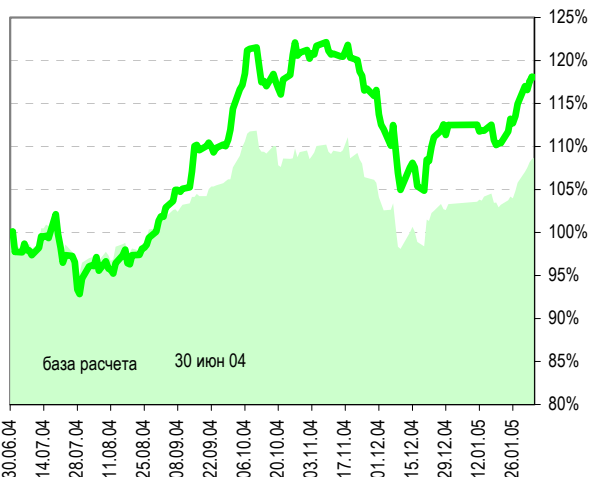
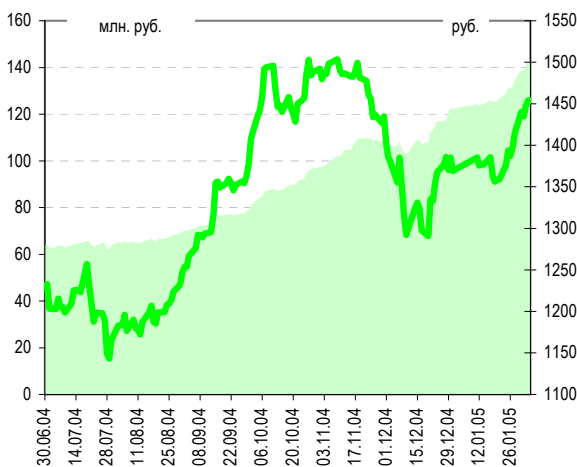
## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

**Динамика показателей фонда**

| дата      | СЧА, млн. руб. | изм.   | пайщики | изм.   |
|-----------|----------------|--------|---------|--------|
| 04 фев 05 | 143.2          | ↑ 6.4% | 1371    | ↑ 2.8% |
| 28 янв 05 | 134.6          |        | 1334    |        |

**Динамика рынка**

| дата      | PTC+RUX-Cbonds | изм. |
|-----------|----------------|------|
| 04 фев 05 | ↑ 2.8%         |      |
| 28 янв 05 |                |      |

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

**Цена пая на фоне стоимости чистых активов**

**Структура фонда**

| Вид ценной бумаги              | 04.02.05  |  | 28.01.05  |  |
|--------------------------------|-----------|--|-----------|--|
|                                | Доля, %   |  | Доля, %   |  |
| <b>Корпоративные облигации</b> | <b>17</b> |  | <b>18</b> |  |
| <b>Облигации субъектов РФ</b>  | <b>3</b>  |  | <b>3</b>  |  |
| <b>Паи и акции</b>             | <b>72</b> |  | <b>72</b> |  |
| ГМК НорНикель5-АОИ             | 13        |  | 14        |  |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ                  | 14        |  | 14        |  |
| Газпром ОАО аои                | 13        |  | 14        |  |
| ЕЭС России РАО- АПИ            | 13        |  | 12        |  |
| Уралсвязьинформ, АПИ           | 10        |  | 10        |  |
| Самараэнерго АПИ               | 9         |  | 9         |  |
| <b>Деньги</b>                  | <b>8</b>  |  | <b>7</b>  |  |

**Ситуация на рынке**

В понедельник на прошедшей неделе произошло давно ожидавшееся большинством участников рынка позитивное «мегасобытие»: международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило России инвестиционный суверенный рейтинг, что вызвало активизацию торгов и рост котировок большинства бумаг. В результате индекс РТС по итогам недели поднялся до отметки 654,6 пункта (рост по итогам недели на 4,7%), причем лидерами роста стали акции региональных телекомов (на ожиданиях приватизации «Связьинвеста»), а также АО-энерго. Рейтинг S&P, а также включение России в индексный список Lehman Brothers оказали серьезную поддержку также и рынку рублевых долговых инструментов. Кроме того, поддержку рынку рублевых займов, оказала позитивная динамика суверенных еврообондов. В секторе корпоративных облигаций, как и неделей ранее, превалировал рост, но более слабый, чем среди муниципалов.

**Наши действия**

Доля акций в портфеле фонда увеличилась до 75%. На минувшей неделе в портфель фонда были куплены привилегированные акции Саратовэнерго. Доля наличных средств, в портфеле фонде снизилась 5%.

**Наши прогнозы**

На ближайшей неделе мы ожидаем продолжение несмелого роста с преобладанием влияния телекомов, компаний энергетике и металлургии, от которой мы ждем высоких годовых результатов. Активность рынка пока будет не очень значительной – рынок очевидно ждет позитива по «Газпрому» и «Связьинвесту», а также денег зарубежных инвестфондов, – но напряжение рынка растет.

По рынку же облигаций, существенного роста котировок рынку ОФЗ/ОБР, Москве и корпоративным «голубым фишкам», по нашему мнению, уже ожидать не стоит – основной позитив уже учтен уже в ценах. Сектора субфедеральных облигаций, как и «корпоратов» II-го эшелона в этом плане, по нашему мнению, более интересны.

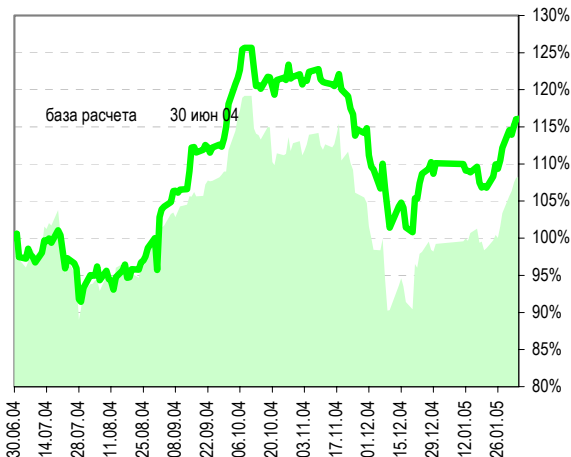
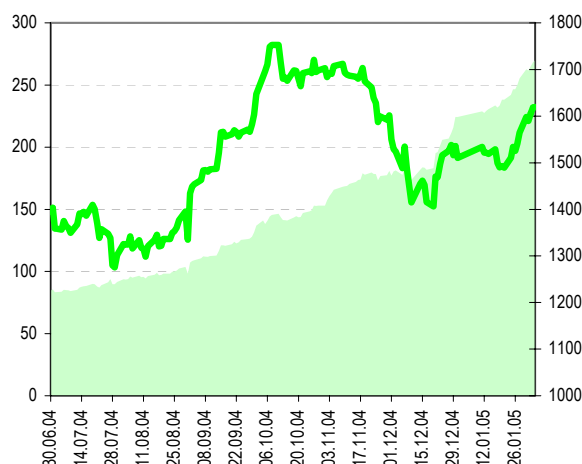
Инвестиционная декларация фонда предусматривает возможность вложения средств инвесторов в федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации, а также в акции российских открытых акционерных обществ.

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.*  |
|-----------|----------------|--------|---------|--------|---------------------|--------|-----------|------------|--------|
| 04 фев 05 | 269.8          | ↑ 5.7% | 2005    | ↑ 2.2% | 1619.3              | ↑ 3.5% | 04 фев 05 | 654.63     | ↑ 4.7% |
| 28 янв 05 | 255.4          |        | 1962    |        | 1564.7              |        | 28 янв 05 | 625.15     |        |

\*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    | 04.02.05  |           | 28.01.05 |  |
|----------------------|-----------|-----------|----------|--|
|                      | Доля, %   |           | Доля, %  |  |
| <b>Паи и акции</b>   | <b>92</b> | <b>91</b> |          |  |
| ГМК НорНикель5-АОИ   | 14        | 14        |          |  |
| Газпром ОАО аои      | 14        | 14        |          |  |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ        | 14        | 14        |          |  |
| ЕЭС России РАО- АПИ  | 14        | 14        |          |  |
| Уралсвязьинформ, АПИ | 13        | 13        |          |  |
| Самараэнерго АПИ     | 13        | 11        |          |  |
| Ростелеком АПИ       | 0         | 8         |          |  |
| Прочее               | 10        | 4         |          |  |
| <b>Деньги</b>        | <b>8</b>  | <b>9</b>  |          |  |

**Ситуация на рынке**

В понедельник на прошедшей неделе произошло давно ожидавшееся большинством участников рынка позитивное «мегасобытие»: международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило России инвестиционный суверенный рейтинг, что вызвало активизацию торгов и рост котировок большинства бумаг. Индекс РТС по итогам недели поднялся выше нового индикативного уровня 650 пунктов до отметки 654,6 пункта (рост по итогам недели на 4,7%).

Среди отдельных бумаг можно отметить продолжение роста котировок региональных «телекомов», начавшегося еще неделей ранее: по итогам недели акции «Северо-Западного Телекома» подорожали на 17%, «Дальсвязи» - на 12%, «ЮТК» - на 13%, «Уралсвязьинформа» - на 9%. Рост спроса на бумаги региональных «телекомов» связан с ожидаемой во второй половине года приватизацией 75-процентного госпакета акций ОАО «Связьинвест».

Из общей повышательной тенденции выделились акции «Газпрома», снизившиеся по итогам недели на 2% в связи с существующей неопределенностью в отношении сроков завершения слияния с «Роснефтью», а также схемы слияния – с учетом, либо без учета «Юганскнефтегаза».

**Наши действия**

За неделю из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Ростелекома, а куплены в портфель фонда привилегированные акции МГТС, привилегированные акции Транснефти, обыкновенные акции Сибирьтелекома. Доля денежных средств, в портфеле фонде снизилась до 7%.

**Наши прогнозы**

По нашему мнению, рост российского рынка в ближайшие недели будет умеренным. Приток средств западных инвестиционных фондов после присвоения рейтинга, вероятно, займет некоторое время, но в это время рост рынка поддержат благоприятные макроэкономические показатели российской экономики – существенный запас ликвидности. Дополнительно поддержать повышательный тренд российского рынка акций может также прогресс в либерализации рынка акций «Газпрома» и реформе «Связьинвеста».

По нашей оценке, в случае отсутствия нового тормозящего негатива в виде значительных налоговых претензий, в течение первого квартала рынок сохраняет шансы удержаться вблизи нового индикативного уровня 660 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.