

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

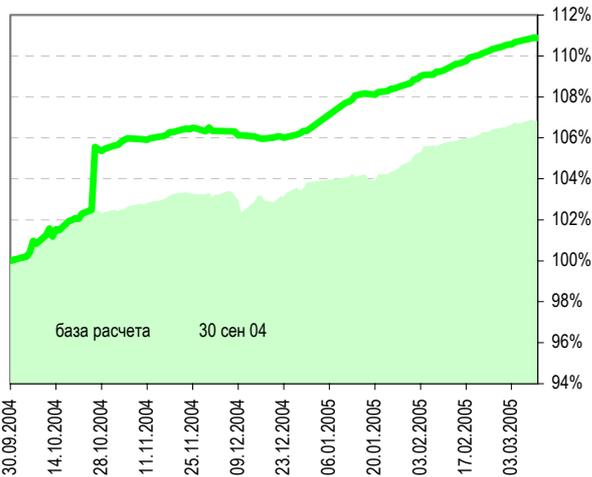
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.
11 мар 05	93.6	↑ 10.4%	453	↑ 20.2%
25 фев 05	84.7		377	

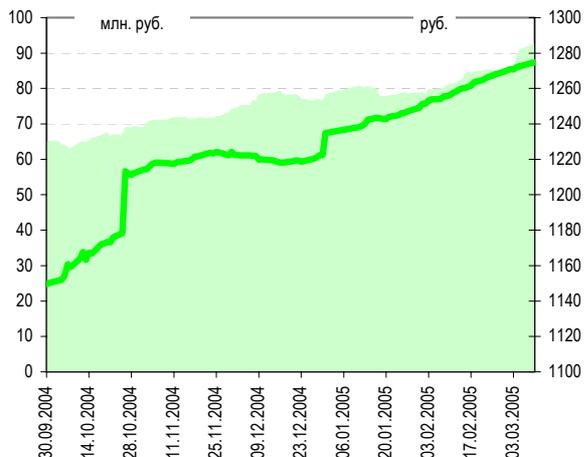
Динамика рынка

дата	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
11 мар 05	1274.7	↑ 0.5%	11 мар 05	173.48	↑ 0.4%
25 фев 05	1268.1		25 фев 05	172.80	

ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	11.03.2005		05.03.2005	
	Доля, %	Доля, %	Доля, %	Доля, %
Корпоративные облигации	58	57		
Центр-Телеком вып. 04	10	10		
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	7	7		
ЮТК- обл. вып. 3	6	7		
АВТОВАЗ обл.	5	5		
МаирИнвест обл.	5	5		
Прочие	25	23		
Облигации субъектов РФ	35	36		
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	9	9		
Хабаровский край 2004г. обл.	7	7		
Красноярский кр. облиг.	7	8		
Прочие	12	12		
Деньги	7	7		

Ситуация на рынке

До четверга рост корпоративных облигаций продолжал питать тренд на сокращение спредов между российскими суверенными евробондами и US Treasuries, а также между евробондами и внутренними облигациями Москвы. В среду произошло сильное движение по американским казначейским бумагам, которое нарушило сложившийся порядок, и уже в четверг стали дешеветь облигации Москвы и большинство корпоративных облигаций.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 93% до 96%, в том числе доля субфедеральных облигаций снизилась с 36% до 35%, доля корпоративных облигаций увеличилась с 57% до 61%. Доля денег и приравненных к ним активов снизилась с 7% до 4%. Увеличено количество корпоративных облигаций II-III эшелона (ДжейЭфСи2, Уралвагонзавод, ЦентрТел-4, Маир-Инвест), увеличено кол-во облигаций Иркутской и уменьшено Томской областей. Лидерами роста в портфеле выступили облигации Красноярский Край2 (+0,33% без НКД), негативную переоценку испытал ЦентрТел-4 (-0,20% без НКД).

Наши прогнозы

Сейчас, на наш взгляд, стоит опасаться расхождения спредов emerging bonds к US Treasuries в результате ускорения роста доходности в США. Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US T-bonds, начиная с апреля, стоит ожидать роста доходности по рублевым облигациям

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

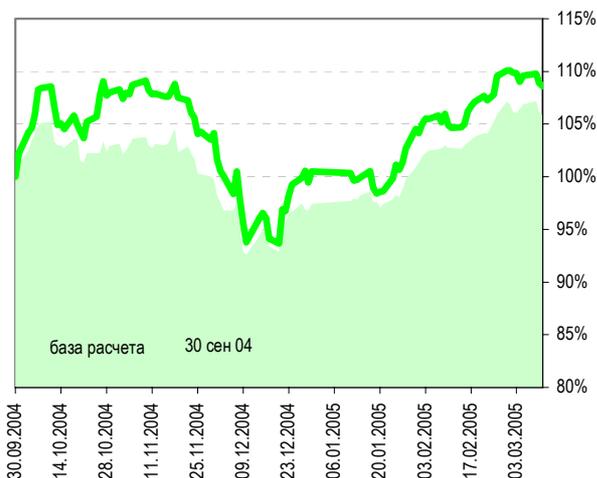
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.
11 мар 05	160.0	↑ 5.5%	1643	↑ 8.6%
25 фев 05	151.7		1513	

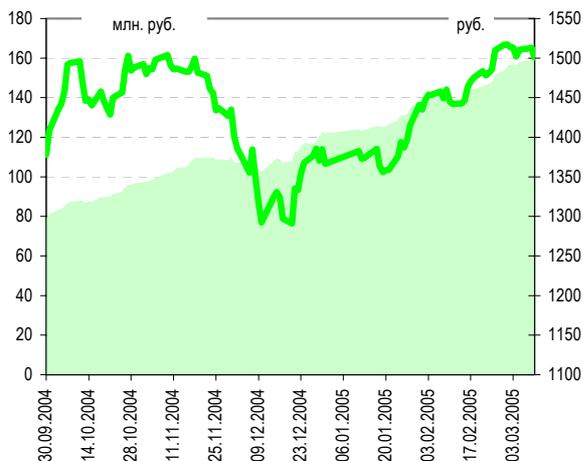
Динамика рынка

дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
11 мар 05		↑ 0.4%
25 фев 05		

ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	11.03.2005 Доля, %	05.03.2005 Доля, %
Корпоративные облигации	39	33
ЮТК- обл. вып. 1	5	5
ЮТК- обл. вып. 3	5	5
МаирИнвест обл.	9	9
Облигации субъектов РФ	3	3
Паи и акции	45	46
ГМК НорНикель5-АОИ	-	-
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	13
Газпром ОАО аои	9	9
ЭС России РАО- АПИ	10	10
Уралсвязьинформ, АПИ	-	-
Самараэнерго АПИ	-	-
Прочие	12	14
Деньги	13	18

Ситуация на рынке

На прошедшей «короткой» неделе по рынку акций прокатилась волна фиксации прибыли по краткосрочным длинным позициям: по итогам недели индекс РТС снизился на 1% до уровня 704,5 пунктов, и вновь удержался выше индикативного уровня 700 пунктов. Среднедневные обороты торгов по итогам недели остались на уровнях предыдущей недели.

Заметным локальным негативом для рынка стали новости о налоговых претензиях к ОАО «Московский НПЗ», основными акционерами которого являются нефтяные компании «Сибнефть» и «Татнефть». Новость вызвала падение котировок «Сибнефти» и «Татнефти», а также оказала негативное влияние на весь рынок.

До четверга рост корпоративных облигаций продолжал питать тренд на сокращение спрэдов между российскими суверенными евробондами и US Treasuries, а также между евробондами и внутренними облигациями Москвы. В среду произошло сильное движение по американским казначейским бумагам, которое нарушило сложившийся порядок, и уже в четверг стали дешеветь облигации Москвы и большинство корпоративных облигаций.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Пурнефтегаз (-4%) и по обыкновенным акциям РИТЭК (-4%). За неделю в структуре фонда существенных изменений не произошло. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 45%, а доля облигаций увеличилась до 47%. Доля наличных средств, в портфеле фонде понизилась до 6%.

Наши прогнозы

Мы продолжаем ожидать 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 уровень поддержки рынка будет уровень 660 пунктов по индексу РТС, при этом уже в апреле рынок имеет шансы подняться до уровня 770 пунктов.

На рынке же облигаций сейчас, на наш взгляд, стоит опасаться расхождения спрэдов emerging bonds к US Treasuries в результате ускорения роста доходности в США. Согласно нашим макроэкономическим прогнозам, учитывающим, в том числе, и прогноз доходности US T-bonds, начиная с апреля, стоит ожидать роста доходности по рублевым облигациям.

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

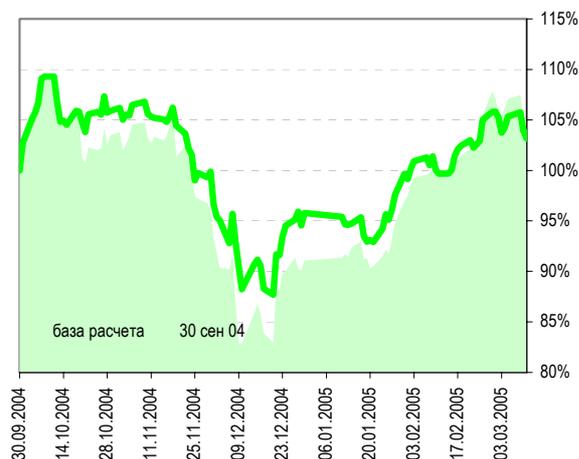
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

Открытый паевой инвестиционный фонд акций

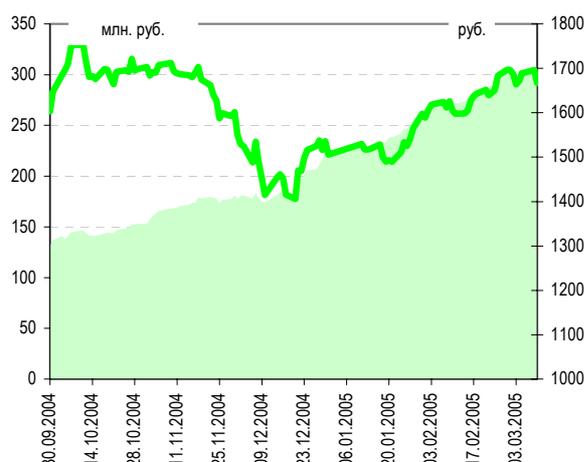
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
11 мар 05	292.6	↓ -1.5%	2216	↑ 3.5%	1654.0	↓ -1.8%	11 мар 05	704.54	↑ 0.5%
25 фев 05	297.1		2141		1683.7		25 фев 05	701.35	

*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	11.03.2005 05.03.2005	
	Доля, %	Доля, %
Паи и акции	98	98
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14
Газпром ОАО аои	10	10
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14
ЭЭС России РАО- АПИ	12	12
Уралсвязьинформ, АО	7	7
Уралсвязьинформ, АПИ	4	4
Сибирьтелеком, АО	6	5
Сибирьтелеком, АП	5	5
Самараэнерго АПИ	7	8
Прочие	19	19
Деньги	2	2

Ситуация на рынке

На прошедшей «короткой» неделе по рынку акций прокатилась волна фиксации прибыли по краткосрочным длинным позициям: по итогам недели индекс РТС снизился на 1% до уровня 704,5 пунктов, и вновь удержался выше индикативного уровня 700 пунктов. Среднедневные обороты торгов по итогам недели остались на уровнях предыдущей недели. В динамике котировок большинства «голубых фишек» по итогам недели можно отметить снижение в пределах 3%. Более заметно снизились на ММВБ котировки «Сибнефти» (-3,4%), «Татнефти» (-3,2%) и «Сургутнефтегаза» (-3,2%).

Отсутствие зарубежного спроса, вероятно, было связано с краткосрочным снижением инвестиционной привлекательности сегмента акций, в частности российских акций, в связи с ростом доходности US Treasuries.

Заметным локальным негативом для рынка стали новости о налоговых претензиях к ОАО «Московский НПЗ», основными акционерами которого являются нефтяные компании «Сибнефть» и «Татнефть». Новость вызвала падение котировок «Сибнефти» и «Татнефти», а также оказала негативное влияние на весь рынок.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подешевели привилегированные акции Пурнефтегаз (-4%) и обыкновенные РИТЭК (-4%). Рост произошел по привилегированным акциям Мегионнефтегаз (+10%). За неделю из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Саратовэнерго. Доля денежных средств, в портфеле фонде снизилась до 2%.

Наши прогнозы

По нашему мнению, рынок способен сохранить позитивный настрой в связи с ожиданиями роста стратегического спроса на российские активы со стороны крупных западных инвестфондов в связи с наличием у РФ инвестиционных рейтингов. Фундаментальную поддержку рынку также продолжают оказывать благоприятная конъюнктура мировых цен на нефть и металлы, а также продолжающееся ослабление доллара на рынке Forex.

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.