

## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

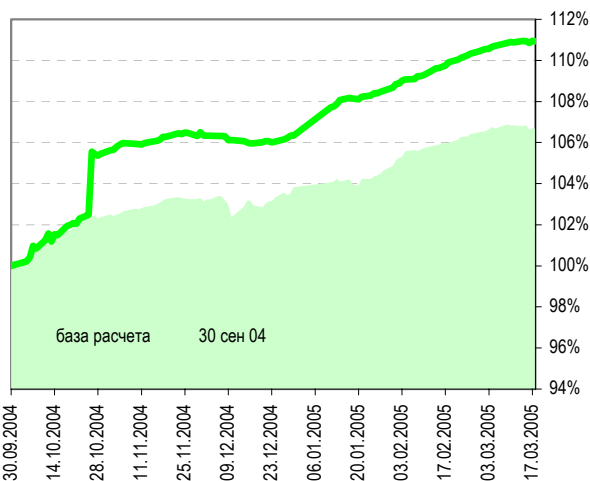
### Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.
18 мар 05	98.4	↑ 5.2%	496	↑ 9.5%
11 мар 05	93.6		453	

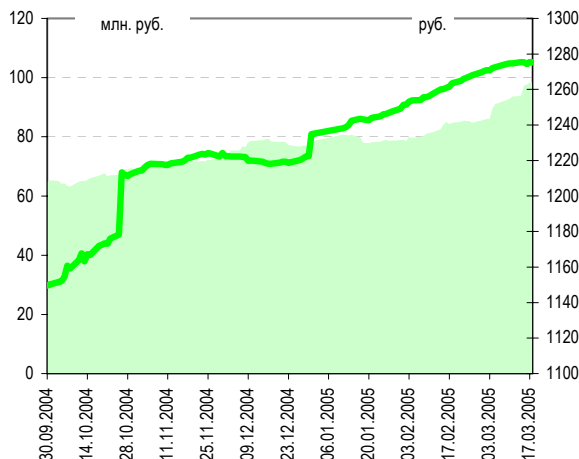
### Динамика рынка

дата	стоимость пая, руб.	изм.	дата	RUX-Cbonds	изм.
18 мар 05	1275.2	↑ 0.0%	18 мар 05	173.23	↓ -0.1%
11 мар 05	1274.7		11 мар 05	173.48	

### ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

Вид ценной бумаги	18.03.2005 Доля, %	11.03.2005 Доля, %
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>59</b>	<b>58</b>
Центр-Телеком вып. 04	9	10
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	6	7
ЮТК- обл. вып. 3	6	6
АВТОВАЗ обл.	5	5
МаирИнвест обл.	5	5
Прочие	28	25
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	7	9
Хабаровский край 2004г. обл.	7	7
Красноярский кр. облиг.	7	7
Прочие	14	12
<b>Деньги</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

### Ситуация на рынке

Цены российских евробондов, как и рублевых облигаций, в среднесрочной перспективе, по нашему мнению, вслед за американцами продолжат сползать вниз. Отметим, что в последние несколько дней по американским бондам обозначилось торможение роста доходности и, в связи с этим суверенные долги развивающихся стран, в том числе и России, отскочили вверх.

Объем торгов – на среднем уровне. Наиболее привлекательными для инвестирования остаются рублевые корпоративные и субфедеральные облигации с высоким купонным доходом.

### Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 96% до 94%, – в том числе, доля субфедеральных облигаций с 35% до 34% и корпоративных с 61% до 59%. В абсолютном выражении объем фонда увеличился на 7 млн. руб. (+7.5%). За неделю были движения в части корпоративных II-III эшелона (докуплены облигации Уралвагонзавод, проданы Акрон) и субфедеральных облигаций (куплены Яросл.Обл-3, проданы КраснЯрКр-2 и ИкрОбл-2). Максимальное снижение было отмечено по облигациям Париж.Коммуна (0,9% без НКД) и ТД Мечел (0,75%), рост (0,34%) по ЦентрТел-4.

### Наши прогнозы

Сейчас, на наш взгляд, стоит опасаться расхождения спредов emerging bonds к US Treasuries в результате ускорения роста доходности в США и последующей более сильной реакции emerging bonds.

Если ситуация на рынке евробондов стабилизируется, то резких движений на рынке рублевых облигаций ожидать не стоит, однако начиная с апреля можно будет ожидать роста доходности по рублевым облигациям. К концу же первого квартала рынок может консолидироваться на уровне ставок 6,5% по длинным рублевым облигациям (RUS30) и 4,5 по US10.

## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

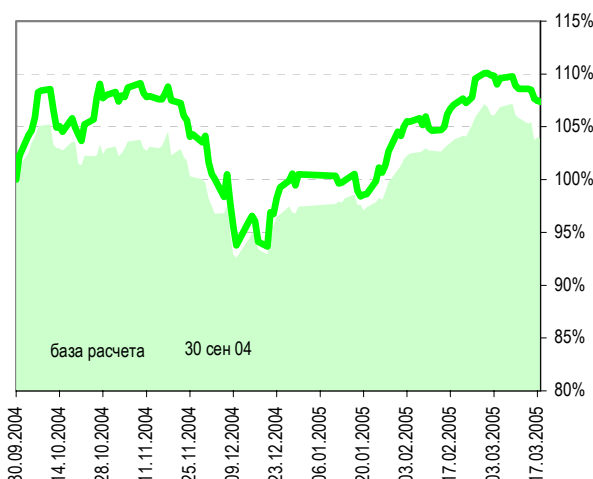
### Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.
18 мар 05	158.1	↓ -1.2%	1682	↑ 2.4%
11 мар 05	160.0		1643	

### Динамика рынка

дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
18 мар 05		↓ -1.9%
11 мар 05		

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



### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе рынок акций вновь двинулся вниз под давлением внешнего негативного макрофактора – роста доходности US Treasuries, а также из-за слухов о том, что Правительство РФ может в очередной раз примерно на год сдвинуть сроки подготовки нормативных документов по реформированию электроэнергетики.

В динамике котировок большинства «голубых фишек» по итогам недели преваляло снижение в пределах от 3 до 7%. Несколько лучше рынка выглядели акции «Газпрома» (+0,12%) в связи с сохраняющимися позитивными ожиданиями завершения слияния «Газпрома» и «Роснефти» до конца второго квартала.

На облигационном рынке произошла некоторая стабилизация в ожидании очередного заседания ФРС.

### Наши действия

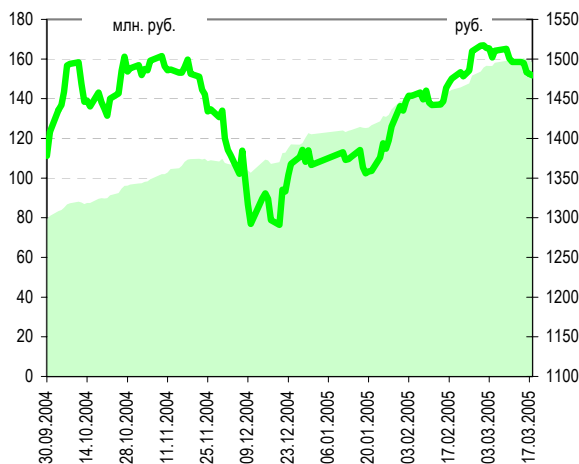
Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других подешевели привилегированные акции Саратовэнерго (-7%) и Самараэнерго (-7%). За неделю из портфеля фонда были проданы акции Газпрома. Доля акций в портфеле фонда снизилась до 27%, а доля облигаций увеличилась до 52%. Доля денежных средств, в портфеле фонде также выросла.

### Наши прогнозы

Мы считаем действие внешних факторов, приведших на прошлой неделе к падению рынка, краткосрочным, хотя и для роста рынка пока по-прежнему оснований нет: его сдерживает неопределенность параметров проведения ключевых для фондового рынка рыночных реформ естественных монополий (причем появились новые слухи о том, что реформа РАО «ЕЭС» может вновь затормозиться). В перспективе до середины текущего года рынок, по нашему мнению, по-прежнему способен сохранять позитивный настрой, хотя стоит отметить, что в случае повышения ФРС США 22 марта ставки рефинансирования более чем на 0,25%, возможно новое снижение российского рынка акций. По нашей оценке, в течение марта уровнем поддержки рынка будет уровень 660 пунктов по индексу РТС, при этом при наличии нового позитива рынок уже в апреле имеет шансы подняться до уровня 770 пунктов.

Цены же российских евробондов, как и рублевых облигаций в среднесрочной перспективе, по нашему мнению, вслед за американцами продолжат сползать вниз. В частности, начиная с апреля можно будет ожидать роста доходности по рублевым облигациям. К концу же первого квартала рынок может консолидироваться на уровне ставок 6,5% по длинным рублевым облигациям (RUS30) и 4,5 по US10.

### Цена пая на фоне стоимости чистых активов



### Структура фонда

Вид ценной бумаги	18.03.2005		11.03.2005	
	Доля, %		Доля, %	
<b>Корпоративные облигации</b>	<b>49</b>		<b>39</b>	
ЮТК- обл. вып. 1	4		5	
ЮТК- обл. вып. 3	4		5	
УралВагонЗавод-Финанс	6		-	
Новые Черемушки	5		-	
МаирИнвест обл.	10		9	
<b>Облигации субъектов РФ</b>	<b>3</b>		<b>3</b>	
<b>Паи и акции</b>	<b>27</b>		<b>45</b>	
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	8		14	
Газпром ОАО аои	-		9	
ЕЭС России РАО- АПИ	9		10	
Прочие	10		12	
<b>Деньги</b>	<b>21</b>		<b>13</b>	

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

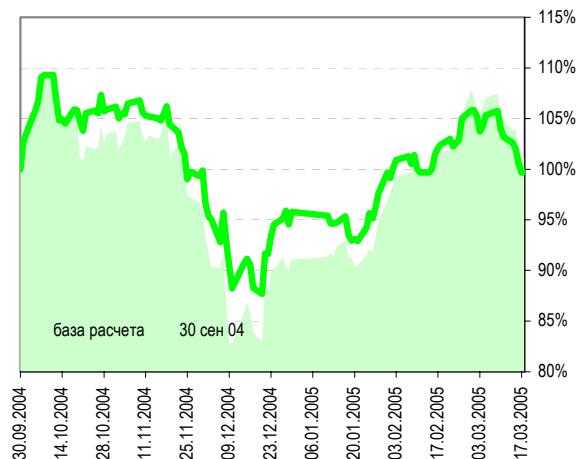
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций

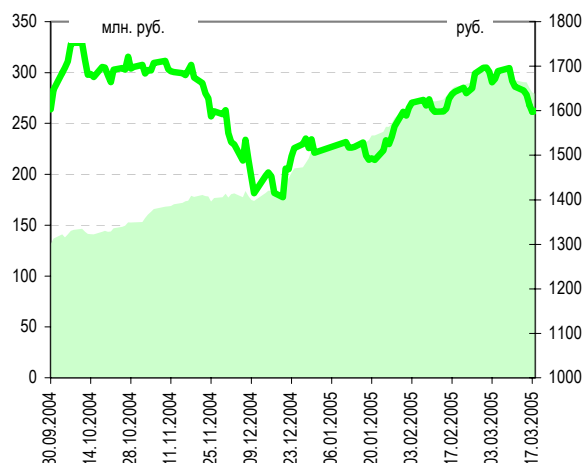
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
18 мар 05	279.3	↓ -4.6%	2233	↑ 0.8%	1599.3	↓ -3.3%	18 мар 05	679.27	↓ -3.6%
11 мар 05	292.6		2216		1654.0		11 мар 05	704.54	

\*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	18.03.2005	11.03.2005
	Доля, %	Доля, %
<b>Паи и акции</b>	<b>86</b>	<b>98</b>
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14
Газпром ОАО аои	10	10
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12
Уралсвязьинформ, АО	7	7
Уралсвязьинформ, АПИ	-	4
Сибирьтелеком, АО	8	6
Сибирьтелеком, АП	-	5
Самараэнерго АПИ	6	7
РИТЕК, АО	5	-
Прочие	10	19
<b>Деньги</b>	<b>14</b>	<b>2</b>

### Ситуация на рынке

На прошедшей неделе российский рынок акций возобновил снижение под давлением внешнего негативного макрофактора – роста доходности US Treasuries, приведшего к снижению инвестиционной привлекательности развивающихся рынков. По итогам недели индекс РТС снизился на 3,6% до уровня 679 на фоне некоторого падения оборотов. Заметное негативное влияние на рынок в пятницу также оказала новость о том, что Правительство РФ может в очередной раз примерно на год сдвинуть сроки подготовки нормативных документов по реформированию электроэнергетики.

В динамике котировок большинства «голубых фишек» по итогам недели преваляло снижение в пределах от 3 до 7%. Несколько лучше рынка выглядели акции «Газпрома» (изменение цены по итогам недели +0,12%) в связи с сохраняющимися позитивными ожиданиями завершения слияния «Газпрома» и «Роснефти» до конца второго квартала.

### Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда наибольшее снижение курсовой стоимости испытали обыкновенные акции Уралсвязьинформ (-8%) привилегированные Самараэнерго (-7%) и обыкновенные ГМК Норильский никель (-6%). Повышение курсовой стоимости произошло по привилегированным акциям Мегионнефтегаз (+10%). За неделю из портфеля фонда были проданы привилегированные акции Автоваза и Мегионнефтегаза. Доля денежных средств, в портфеле фонда повысилась до 14%.

### Наши прогнозы

Положительный «отскок» рынка к уровню 680 пунктов по индексу РТС в середине прошлой недели свидетельствовал о том, что снижение рынка за последнюю неделю было в основном обусловлено влиянием краткосрочного внешнего негатива. Однако и для роста рынка пока по-прежнему оснований нет: его сдерживает неопределенность параметров проведения трех ключевых для фондового рынка рыночных реформ – либерализации рынка акций «Газпрома», а также приватизации ОАО «Связьинвест» и реформы РАО «ЕЭС», – причем последняя может вновь затормозиться.

До середины года рынок по-прежнему способен сохранять позитивный настрой, хотя стоит отметить, что в случае повышения ФРС США 22 марта ставки рефинансирования более чем на 0,25% возможно новое снижение российского рынка акций. По нашей оценке, в течение марта уровнем поддержки рынка будет уровень 660 пунктов по индексу РТС, при этом при наличии нового позитива рынок уже в апреле 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.