

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций

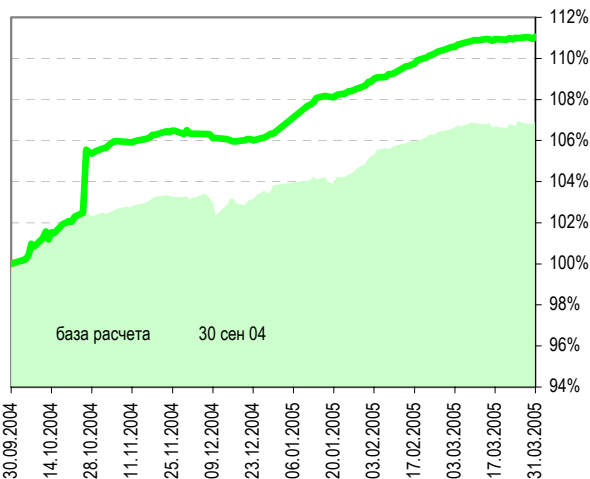
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.
01 апр 05	104.2	↑ 1.2%	573	↑ 4.9%
25 мар 05	103.0		546	

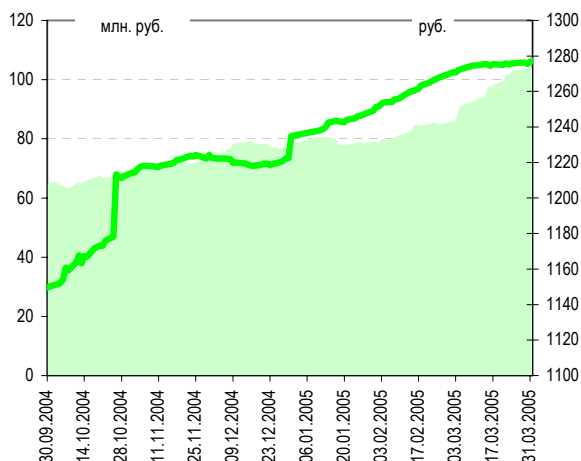
Динамика рынка

дата	RUX-Cbonds	изм.
31 мар 05	173.64	↓ 0.0%
25 мар 05	173.67	

ФИНАНСИСТ на фоне RUX-CBONDS



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	Доля, %	
	01.04.2005	25.03.2005
Корпоративные облигации	62	57
Центр-Телеком вып. 04	10	10
Уралсвязьинформ-обл. вып. 6	6	6
ЮТК- обл. вып. 3	6	6
УралВагонЗавод-Финанс	5	5
АВТОВАЗ обл.	5	5
МаирИнвест обл.	5	5
Прочие	25	20
Облигации субъектов РФ	37	35
Иркут. обл. Админ. 02 (аморт)	7	7
Хабаровский край 2004г. обл.	6	6
Красноярский кр. облиг.	7	7
Ярославская обл. вып.3	8	7
Прочие	9	8
Деньги	2	8

Ситуация на рынке

Рынок рублевых облигаций находится в рамках нисходящего тренда уже три недели подряд. За это время недельные объемы торгов увеличивались, подтверждая данную тенденцию. В конце прошлой недели государственные и корпоративные облигаций предприняли осторожную попытку роста на фоне укрепляющихся российских суверенных еврооблигаций. Отметим, что динамика последних во многом завязана на поведение Treasuries. О ценовой тенденции на рынке американских казначейских облигаций, тем не менее, пока рано говорить, как о восходящей.

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

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда увеличилась с 92% до 98%, в том числе доля субфедеральных облигаций увеличилась с 35% до 37%, доля корпоративных облигаций увеличилась с 57% до 62%.

Докуплены корпоративные (Красный Восток) и субфедеральные (Яросл.Обл-3) облигации. Максимальное снижение (без учета НКД) составило 0.57% по Саха (Якутия), рост 0.17% по ОМЗ-4.

Наши прогнозы

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

В среднесрочной перспективе ожидаем постепенного роста доходности, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек». Наши прогнозные уровни таковы: по Москве- 37 - 6,85% (1,5 лет - дюрация), по Москве-39 - 9,22% (6,5 лет - дюрация).

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций

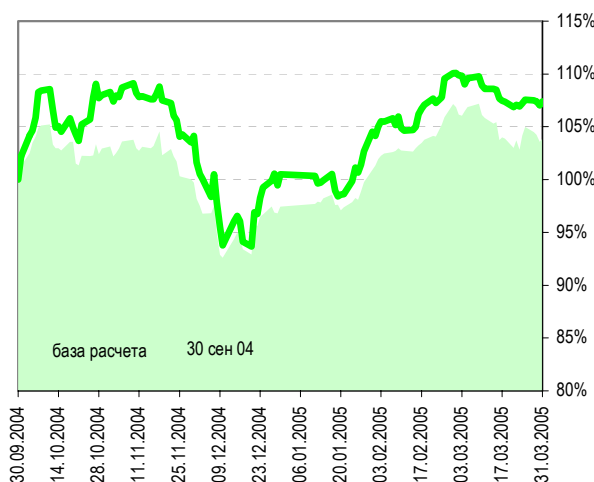
Динамика показателей фонда

дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайчики	изм.
01 апр 05	175.1	↑ 5.0%	1822	↑ 4.1%
25 мар 05	166.7		1751	

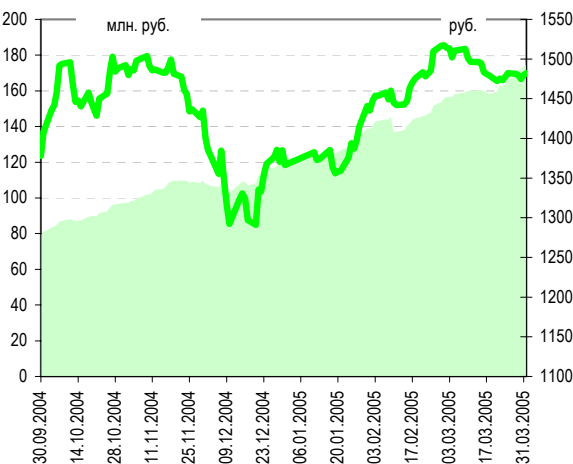
Динамика рынка

дата	PTC+RUX-Cbonds	изм.
01 апр 05		↓ -0.5%
25 мар 05		

ТИТАН на фоне СМЕШАННОГО ИНДЕКСА(50/50)



Цена пая на фоне стоимости чистых активов



Структура фонда

Вид ценной бумаги	Доля, %	
	01.04.2005	25.03.2005
Корпоративные облигации	59	49
ЮТК- обл. вып. 3	8	4
Центр-Телеком вып. 04	10	-
УралВагонЗавод-Финанс	6	6
Новые Черемушки	5	5
МаирИнвест обл.	13	10
Прочие	17	24
Облигации субъектов РФ	13	3
Ярославская обл. вып.3	11	-
Прочие	2	-
Паи и акции	20	27
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	7	8
ЕЭС России РАО- АПИ	-	9
Прочие	13	10
Деньги	7	21

Ситуация на рынке

Прошлая неделя на рынке акций ознаменовалась «боксовиком». Несколько «оживил» умеренный рост мировых цен на нефть в четверг-пятницу, который способствовал коррекции вверх котировок бумаг нефтегазового сектора, в частности акций «ЛУКОЙЛа» (+3,47% на ММВБ по итогам недели), а также умеренной коррекции всего рынка. Неопределенности добавили противоречивые результаты телекомов.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, больше других за неделю подорожали в цене ЛУКОЙЛ (+2%) и ЕЭС России пр. (1%). Снижение курсовой стоимости произошло по Саратовэнерго пр. (-7%), Самараэнерго об. (-2%), УРСИ пр. (-1,27%). Были вновь приобретены акции Сибирьтелеком пр., Пурнефтегаз пр. Из облигаций были докуплены ЦентрТел-4, Париж. Коммуна, Новые Черемушки, ЮТК-3, Яр.обл-3, проданы облигации Рустекстиль. Доля акций в портфеле фонда незначительно сократилась, доля облигаций увеличилась с 61% до 73%. Доля наличных средств в портфеле фонде снизилась до 7%. Активы фонда выросли на 6%.

Наши прогнозы

Отсутствие практических позитивных известий о совершенствовании налогового законодательства, как того требовал Президент, а также неоднозначные показатели компаний создают неопределенный фон на рынке. По нашей оценке, при благоприятном стечении обстоятельств индекс РТС уже в ближайшее время имеет шансы вновь подняться до уровня 700 пунктов, выше фундаментального уровня. В дальнейшем новым уровнем сопротивления рынка может стать уровень 750 пунктов. В то же время, любой негатив способен отбросить рынок на уровень марта – 660 пунктов.

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

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

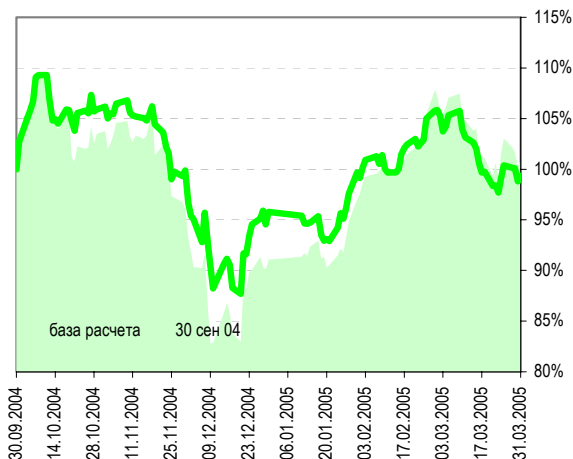
Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., № 0106-58227563. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность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

Открытый паевой инвестиционный фонд акций

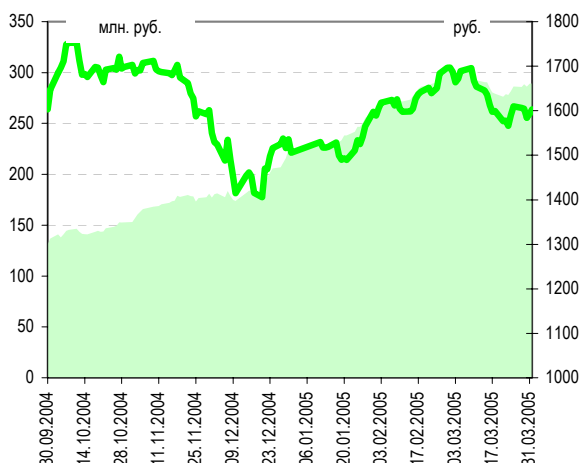
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	стоимость пая, руб.	изм.	дата	Индекс РТС	изм.*
01 апр 05	289.3	↑ 1.0%	2314	↑ 2.0%	1603.4	↓ -0.4%	01 апр 05	680.38	↓ -0.9%
25 мар 05	286.3		2269		1609.8		25 мар 05	686.54	

*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	01.04.2005		25.03.2005	
	Доля, %		Доля, %	
Паи и акции	81		79	
ГМК НорНикель5-АОИ	14	14	14	14
Газпром ОАО аои	9	8	9	8
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	14	14	14	14
ЕЭС России РАО- АПИ	12	12	12	12
Сибирьтелеком, АО	6	6	6	6
Самараэнерго АПИ	5	5	5	5
РИТЕК, АО	5	5	5	5
Прочие	16	15	16	15
Деньги	19		21	

Ситуация на рынке

Прошлая неделя ознаменовалась «боксовиком» на фоне значимых внутренних новостных драйверов. Несколько «оживил» операторов умеренный рост мировых цен на нефть в четверг-пятницу, который способствовал коррекции вверх котировок бумаг нефтегазового сектора, в частности акций «ЛУКОЙЛа» (+3,47% на ММВБ по итогам недели), а также умеренной коррекции всего рынка. Также на настроениях операторов позитивно сказался некоторый рост денежной ликвидности на рынке.

Сообщения о годовых показателях компаний носили противоречивый характер, что в большей степени выразилось в телекомах: ЮТК и Сибирьтелеком показали неудовлетворительные результаты, что привело к падению (-16% и -2% по ао), а СЗТ немного вырос (+2% по ао).

Наши действия

За неделю наибольший рост произошел по акциям ЛУКОЙЛ (+2%), ЕЭС России об. и пр. (+1%). Снижение курсовой стоимости произошло по Сибирьтелеком об. (-3,5%), МГТС пр. (-2, 5%), Самараэнерго об. (-2%), Газпром (-2%). В портфель фонда были вновь приобретены Сбербанк пр., куплен Газпром, продана часть Самараэнерго об. Доля денежных средств, в портфеле фонде снизилась с 21% до 19%. Активы фонда выросли на 2%.

Наши прогнозы

Отсутствие практических позитивных известий о совершенствовании налогового законодательства, как того требовал Президент, а также неоднозначные показатели компаний создают неопределенный фон на рынке.

Фундаментальные же факторы поддержки сохраняются: ожидания роста спроса со стороны нерезидентов, а также по-прежнему высокий уровень ликвидности на рынке, поддерживаемый значительными объемами остатков на корсчетах.

По нашей оценке, при благоприятном стечении обстоятельств индекс РТС уже в ближайшее время имеет шансы вновь подняться до уровня 700 пунктов, выше фундаментального уровня. В дальнейшем новым уровнем сопротивления рынка может стать уровень 750 пунктов. В то же время, любой негатив способен отбросить рынок на уровень марта – 660 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.