

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

18.04.2005

Пункты продаж:

Санкт-Петербург,
ул. Восстания, 25

режим работы:

понедельник – пятница 10.00–20.00,

суббота 11.00–16.00

тел.: (812) 279–7114

(812) 272–7818

Санкт-Петербург,
Невский пр., 140

режим работы:

понедельник – пятница 10.00–18.45

тел.: (812) 329–8417

Москва,
ул. Большая Лубянка,
14, стр. 1

режим работы:

понедельник – пятница 9.30–16.00

тел.: (095) 925–5787

Информационная служба:

(812) 380-0-380

ежедневно 9.00–22.00

Содержание

Фонд облигаций «Финансист» 2

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS

Структура фонда

Комментарий

Фонд смешанных инвестиций «Титан» 3

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении со сводным индексом

Структура фонда

Комментарий

Фонд акций «Стоик» 4

Показатели фонда

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Структура фонда

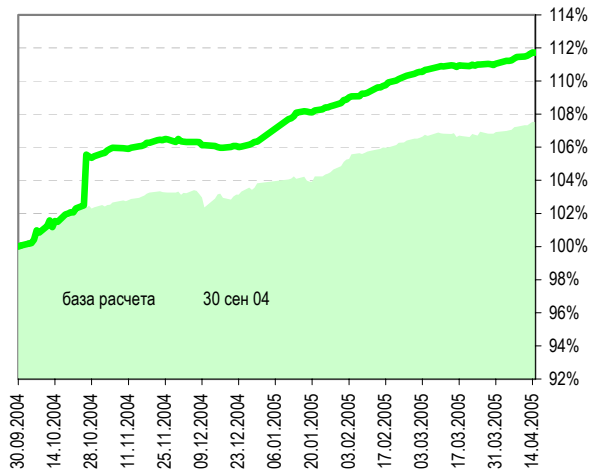
Комментарий

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №105–58227406. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0106–58227563. 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. Лицензия ФКЦБ России №21–00–1–00091 от 15 ноября 2002 г.

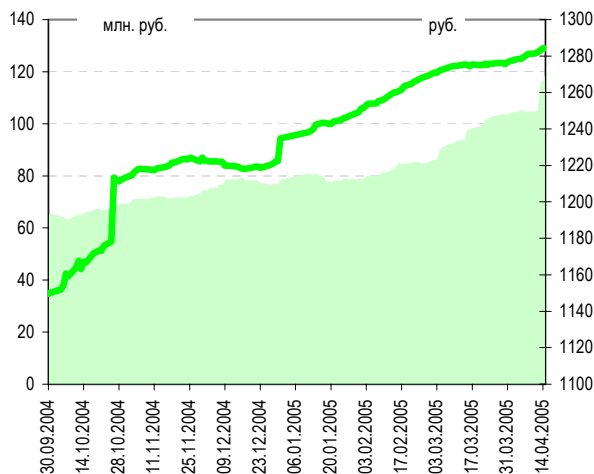
Фонд облигаций «Финансист»

| Динамика показателей фонда | | | | | | Динамика рынка | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|------------|---------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайщики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | RUX-Cbonds | изм. |
| 15 апр 05 | 119.8 | ↑ 14.3% | 621 | ↑ 4.2% | 1284.2 | ↑ 0.2% | 15 апр 05 | 173.62 | ↓ -0.3% |
| 08 апр 05 | 104.7 | + 15.03 | 596 | + 25 | 1281.2 | + 3.02 | 07 апр 05 | 174.13 | - 0.51 |

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| | 15.04.2005 | 08.04.2005 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Администрация г.Уфы 3 вып | 1.52 | 1.8 |
| Администрация Нижегородской области | 4.3 | |
| Иркут. обл. Админ. 02 (аморт) | 3.67 | 6.4 |
| Красноярский кр. облиг. | 5.56 | 6.61 |
| Саха (Якутия) обл., 25004 | 2.78 | 3.29 |
| Хабаровский край 2004г. обл. | 5.24 | 6.21 |
| Чуваши Прав-во | 3.73 | 4.43 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 7.34 | 7.88 |
| ГОС.ОБЛИГАЦИИ | 34,14 | 36,62 |
| АВТОВА3 обл. | 3.85 | 4.57 |
| Ахрон обл. сер. 01 | 1.34 | 1.59 |
| Алтайэнерго обл-01 | 1.07 | |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 2.71 | 3.21 |
| Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2 | 1.09 | 1.29 |
| Красный Восток обл. | 3.92 | 4.64 |
| Кристалл-Финанс обл. | 1.15 | 1.37 |
| МаирИнвест обл. | 4.07 | 4.83 |
| НИКОСХИМ-ИНВЕСТ обл. вып. 1 | 3.41 | 4.05 |
| Новые Черемушки обл. сер. 01 | 2.2 | 2.61 |
| Нортгаз-Финанс ООО | 2.61 | 2.07 |
| Парижская коммуна обл. вып.1 | 1.75 | 2.08 |
| Уралвагонзавод-Финанс обл. | 4.21 | 4.99 |
| Уралсвязинформ-обл. вып. 6 | 5.05 | 6.19 |
| Центр-Телеком вып. 04 | 8.61 | 10.19 |
| ЮТК- обл. вып. 1 | 2 | 2.36 |
| ЮТК- обл. вып. 3 | 6.17 | 5.38 |
| КОРП.ОБЛИГАЦИИ | 55,21 | 61,42 |
| Денежные средства | 10,66 | 1,67 |

Ситуация на рынке

Рынок рублевых облигаций находится сейчас под действием разнонаправленных факторов. С одной стороны: навес ликвидности, крепкий рубль, все еще высокие цены на нефть, ожидания «недорогого» варианта досрочного погашения обязательств перед Парижским клубом и, в конце концов, повышательная динамика на рынке Tbonds.

С другой стороны: обострившиеся политические риски (налоговые претензии к Лукойлу, ТНК-ВР) и высокая инфляция в РФ (ожидание – 10,3% на конец года).

Для корпоративного сектора обострение политических рисков более весомо, чем и обусловлено снижение облигаций на прошлой неделе. Для сектора госдолга негативные факторы нивелируются позитивными, и цены рублевых государственных и муниципальных облигаций держаться в «боксовике».

В результате, наиболее интересным и доходным на рынке «рублевок» становится держать облигации с высоким купонным доходом.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда снизилась с 96,5% до 89%. За прошедшую неделю в фонд были приобретены облигации корпоратов II эшелона (Алтай-энерго) и муниципальные Нижегородской области, докуплены корпоративные ЮТК-3 и муниципальные Ярославобл-3. Общая сумма активов фонда выросла на 20%, что свидетельствует о притоке средств вкладчиков.

Наши прогнозы

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

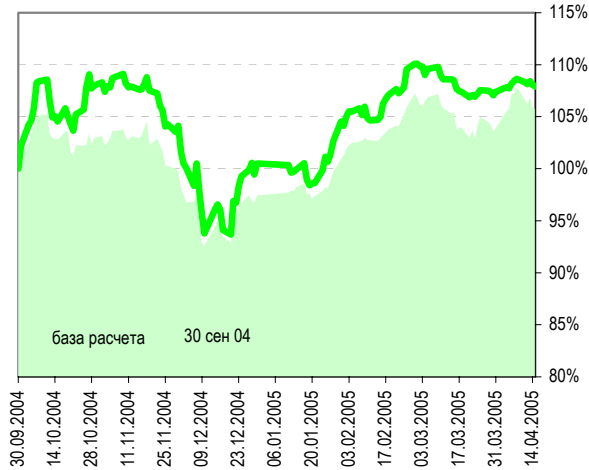
В среднесрочной перспективе мы ожидаем постепенного роста доходности, наиболее выраженного в секторе «голубых фишек».

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

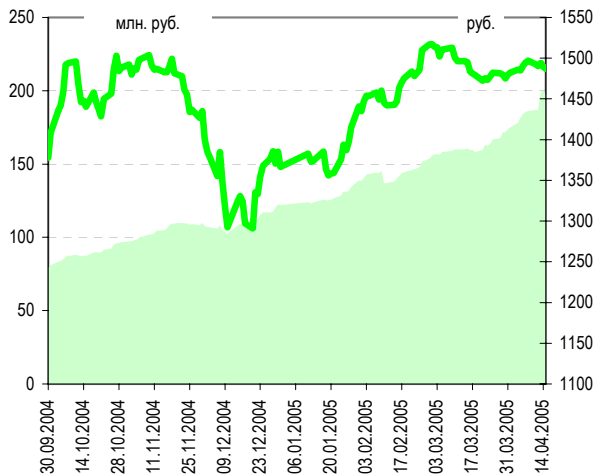
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайчики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | PTS+RUX-Cbonds | изм. |
| 15 апр 05 | 197.1 | ↑ 5.8% | 1921 | ↑ 1.8% | 1486.8 | ↓ -0.7% | 15 апр 05 | | ↓ -2.3% |
| 08 апр 05 | 186.3 | + 10.83 | 1887 | + 34 | 1496.9 | - 10.11 | 08 апр 05 | | |

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| | 15.04.2005 | 08.04.2005 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| АвтоВаз ОАО, АПИ | 0.28 | |
| Газпром ОАО аои | 6.47 | 7.96 |
| ГМК НорНикель5-АОИ | 3.1 | 4.17 |
| РИТЭК АОИ | 2.05 | 2.52 |
| Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ | 0.47 | 0.58 |
| Сибирьтелеком АПИ | 1.37 | 1.56 |
| Уралсвязьинформ, АПИ | 2.43 | 2.94 |
| АКЦИИ | 16.17 | 19.73 |
| Администрация Нижегородской области | 3.7 | 2.52 |
| Хабаровский край 2004г. Обл. | 1.77 | 2.12 |
| Ярославская область обл. вып.3 | 9.12 | 10.89 |
| ГОС.ОБЛИГАЦИИ | 14.59 | 15.53 |
| Алтайэнерго обл-1 | 0.89 | 1.06 |
| Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04 | 1.24 | 1.48 |
| Джей Эф Си интернешнл обл. вып. 2 | 2.95 | 3.53 |
| Кристалл-Финанс обл. | 1.22 | 1.45 |
| МаирИнвест обл. | 10.03 | 12 |
| Нидан-Фудс (ООО) обл. | 0.35 | 0.42 |
| НИКОСИМ-ИНВЕСТ обл. вып.1 | 1.71 | 2.05 |
| Новые Черемушки обл. сер. 01 | 4.18 | 4.96 |
| Парижская коммуна обл. вып. 1 | 3.57 | 4.26 |
| СМАРС об. Вып. 03 | 0.14 | 0.16 |
| Уралвагонзавод-Финанс обл. | 4.28 | 5.12 |
| Центр-Телеком вып. 04 | 8.2 | 9.78 |
| ЮТК-обл. вып. 1 | 3.12 | 3.71 |
| ЮТК-обл. вып. 2 | 1.13 | 0.99 |
| ЮТК-обл. вып. 3 | 6.89 | 8.02 |
| КОРП.ОБЛИГАЦИИ | 49.9 | 58.99 |
| Денежные средства | 19.33 | 4.8 |

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя ознаменовалась заметным снижением рынка акций в связи с новостями о новых налоговых претензиях к ТНК-ВР и возможности их предъявления «ЛУКОЙЛу»: по итогам недели индекс РТС снизился на 4,3% до уровня 688,9 пунктов, а «голубые фишки» потеряли в пределах от 2,5 до 8%. Среди бумаг «второго эшелона» также можно отметить существенную коррекцию вниз «Северстали» (-11,5%). Падение на 20% привилегированных акций «АвтоВАЗа» мы связываем с прохождением даты закрытия годового реестра.

Наши действия

Из акций, находящихся в портфеле фонда, подорожали привилегированные акции Пурнефтегаза и Саратовэнерго (+1%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по акциям РИТЭКа и ГМК Норильский никель (-3%). В портфель фонда были приобретены привилегированные акции Автоваза. Из облигаций были докуплены муниципальные облигации Нижегородской области и корпоративные ЮТК-2. Доля акций в портфеле фонда сократилась с 20% до 16%. Общая сумма активов фонда выросла на 21%, что свидетельствует о притоке средств вкладчиков.

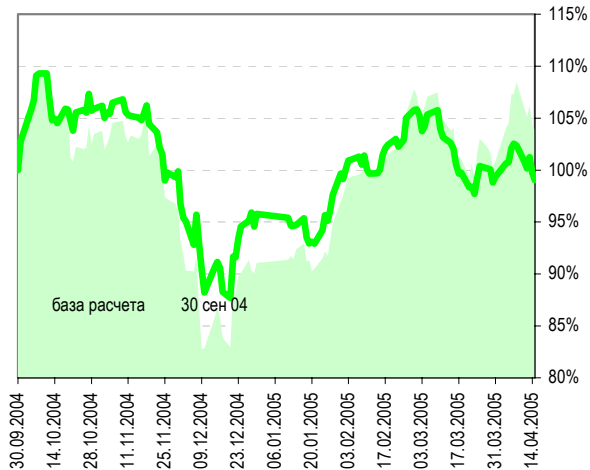
Наши прогнозы

При отсутствии новых налоговых претензий перспективы роста рынка акций будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ – либерализации рынка акций «Газпрома», приватизации «Связьинвеста», реформы РАО «ЕЭС» и законодательного уменьшения сроков давности по приватизационным сделкам. По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу РТС, хотя при отсутствии негатива возможен «осторожный» рост до фундаментальных уровней апреля-мая на уровне 730-770 пунктов.

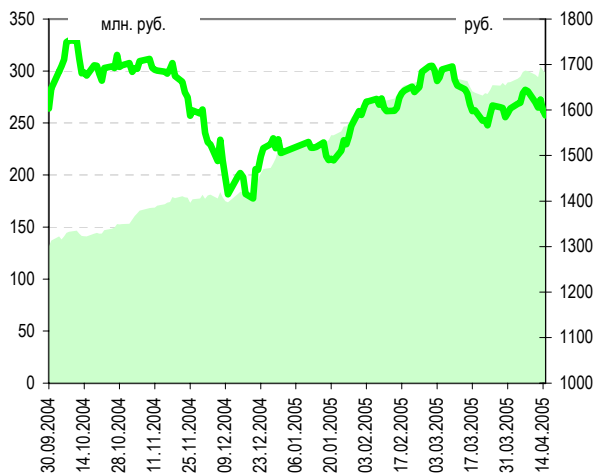
Фонд акций «Стоик»

| Динамика показателей фонда | | | | | Динамика рынка | | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
| дата | СЧА, млн. руб. | изм. | пайчики | изм. | стоимость пая, руб. | изм. | дата | Индекс РТС | изм.* |
| 15 апр 05 | 298.6 | ↓ -0.5% | 2359 | ↑ 0.6% | 1587.9 | ↓ -3.3% | 15 апр 05 | 688.90 | ↓ -4.3% |
| 08 апр 05 | 300.0 | - 1.40 | 2345 | + 14 | 1641.3 | - 53.45 | 08 апр 05 | 719.74 | - 30.84 |

График стоимости пая в сравнении с индексом RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

| | 15.04.2005 | 08.04.2005 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| АвтоВАЗ ОАО, АПИ | 1.2 | |
| Газпром ОАО аои | 9.6 | 9.5 |
| ГМК НорНикель-АОИ | 13.8 | 14.1 |
| ЕЭС России РАО- АПИ | 12.1 | 12.0 |
| ЕЭС России* РАО- АОИ | 2.0 | 1.8 |
| ЛУКОЙЛ НК-АОИ | 14.0 | 14.0 |
| РИТЭК АОИ | 4.8 | 5.1 |
| Роснефть-Пурнефтегаз-АПИ | 3.3 | 3.3 |
| Сбербанк РФ- АПИ | 4.0 | 3.0 |
| Сибирьтелеком АОИ | 5.3 | 6.2 |
| Сибирьтелеком АПИ | 3.2 | 3.2 |
| Уралсвязьинформ АОИ 7 вып | 3.7 | |
| Уралсвязьинформ, АПИ | 4.0 | 4.0 |
| Самараэнерго АПИ | | 2.0 |
| АКЦИИ | 80,9 | 78,1 |
| Денежные средства | 19,1 | 21,9 |

Ситуация на рынке

Прошедшая неделя ознаменовалась заметным снижением рынка акций в связи с новостями о новых налоговых претензиях к ТНК-ВР и возможности их предъявления «ЛУКОЙЛу»: по итогам недели индекс РТС снизился на 4,3% до уровня 688,9 пунктов. Котировки «голубых фишек» по итогам недели снизились в пределах от 2,5 до 8%. Лидерами падения среди бумаг «первого эшелона» стали акции «Норильского никеля» (-8%), «Сургутнефтегаза»(-7%) и «ЛУКОЙЛа»(-6%). Из общей тенденции снижения выделились акции «Сбербанка РФ», котировки которых по итогам недели выросли на 3,1%.

Среди бумаг «второго эшелона» можно отметить более существенную коррекцию вниз «Северстали»(-11,5%). В связи с прохождением даты закрытия реестра акционеров за 2004 год на 20% подешевели привилегированные акции «АвтоВАЗа».

Наши действия

За неделю из акций, находящихся в портфеле фонда, подорожали в цене привилегированные акции Самараэнерго (+2%) и Пурнефтегаза (+1%). Наибольшее снижение курсовой стоимости произошло по обыкновенным акциям РИТЭКа, ГМК Норильский никель и по привилегированным акциям ЕЭС России. В портфель фонда были приобретены привилегированные акции Автоваза и обыкновенные акции Уралсвязьинформа, проданы привилегированные акции Самараэнерго. Доля денежных средств, в портфеле фонде практически не изменилась и осталась на уровне 19%.

Наши прогнозы

При отсутствии новых налоговых претензий перспективы роста рынка будут зависеть от практических шагов властей по реализации ключевых рыночных реформ – либерализации рынка акций «Газпрома», приватизации «Связьинвеста», реформы РАО «ЕЭС» и законодательного уменьшения сроков давности по приватизационным сделкам.

По нашей оценке, в ближайшее время уровнем поддержки рынка останется уровень марта – 660 пунктов по индексу РТС. В отсутствие нового негатива возможен «осторожный» рост рынка до фундаментальных уровней апреля-мая на уровне 730-770 пунктов по индексу РТС. Однако в случае минимальной угрозы повторения «дела ЮКОСа» в отношении ТНК возможен сильный «откат» рынка вниз и пробой уровня поддержки вниз.