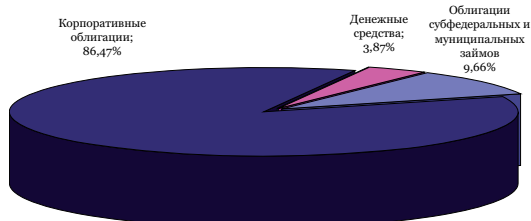


## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Русские Облигации» Отчет о деятельности в II квартале 2006 года

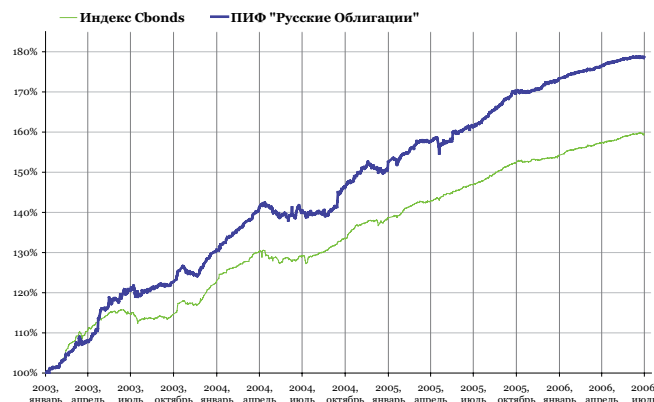
СЧА, руб	Пай, руб	Доходность за период					
30.06.06	30.06.06	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	с начала года	1 год	3 года
1 104 723 079	640,08	0,14%	1,30%	3,13%	3,13%	10,81%	48,08%

### ■ Структура портфеля фонда на 30 июня 2006:



Респ Саха (Якутия) 3	0,48%	Дикая орхидея 1	2,70%
Респ Коми 7	0,67%	ГТ-ТЭЦ Энерго 03	1,81%
Респ Саха (Якутия) 5	0,90%	Виктория-Финанс 1	2,32%
Респ Саха (Якутия) 6	1,45%	Иж-авто 1	2,05%
Нижегородская область 2	5,29%	Ижмаш 2в	2,09%
Мэрия Новосибирска	0,87%	Интегра Финанс 1	4,99%
Уралвагон завод-Финанс 2	1,22%	Ленэнерго	1,09%
Уралсвязинформ - 7/4	2,03%	Макси-Групп 1	1,77%
ФКФ Банк - 3в	2,70%	ММК-Трансфинанс	2,73%
Центртелеком 19/4	3,05%	Пробизнесбанк 5	1,04%
ЮжТелеком - 1в	1,59%	Пятерочка Финанс 2	0,59%
ЮжТелеком - 2в	2,26%	Разгуляй-Финанс 1в	3,14%
ЮжТелеком - 3в	6,35%	Россельхозбанк 2	3,13%
Джей Эф Си Интернэшнл 2	3,21%	Салаватстекло 1	2,49%
Газпром 4	2,50%	Санвэй-Групп 1	3,80%
Смартс 3в	1,62%	Сатурн Инвест 1в	0,18%
Стройтрансгаз ОАО	3,41%	Смартс 2в	1,83%
Уралвнешторгбанк 1	0,45%	Уралсвязинформ 7	0,96%
ЮжТелеком 4	4,10%	Хайленд Голд Финанс ООО	4,04%
Дикси-Финанс 1	2,24%	ХКФ Банк - 2в	4,09%
Газпромбанк 1	0,88%	Салаватстекло 2	1,12%
Салют-Энергия - 1в	0,90%		
<b>Денежные средства</b>	<b>3,87%</b>		

### ■ График изменения стоимости пая в сравнении с индексом Cbonds



В третьем квартале рынок рублевых облигаций будет находиться под влиянием двух разнонаправленных факторов. С одной стороны, свершившаяся либерализация валютного законодательства и отмена ограничений на конвертируемость рубля окажет рынку поддержку, так как участники ожидают притока новых денег. Мы не ожидаем, что этот приток будет сколь-нибудь заметен раньше конца третьего квартала.

С другой стороны сохраняется глобальная макроэкономическая неопределенность, вызванная растущими инфляционными рисками и ожиданиями продолжения роста ставок в США и еврозоне и начала роста ставок в Японии.

В течение второго квартала рынок рублевых облигаций был довольно устойчив к внешним возмущениям, однако в конце второго квартала наблюдалось традиционное для этого периода ослабление внутреннего спроса, что привело к росту доходностей и переносу ряда планировавшихся первичных размещений. Можно ожидать, что по мере усиления роли нерезидентов зависимость внутреннего рынка от мировой конъюнктуры усилится.

Мы ожидаем, что рублевая ликвидность останется на высоких уровнях и спрос со стороны домашних инвесторов восстановится после прохождения отчетной даты. ЦБ продолжит политику управляемого укрепления рубля, Фонд сохраняет основные позиции в бумагах с короткой и средней дюрацией.

Максим Тишин,  
управляющий портфелем фонда «Русские Облигации»

### ■ Регистрационные данные

ЗАО «Объединенная Финансовая Группа ИНВЕСТ» была зарегистрирована Московской Регистрационной Палатой 19 апреля 1996 года. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00012, выдана 31.10.1996.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-07260-001000 от 19 декабря 2003 г. Правила доверительного управления ОПИФ облигаций «Русские Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 6 декабря 2002 года за №0018-47358080-20

### ■ Руководство и ключевые специалисты

Дмитрий Хилов	Генеральный директор
Флориан Феннер	Управляющий портфелем
Светлана Лё Галль	Управляющий портфелем
Максим Тишин	Управляющий портфелем

### ■ Данные о фонде

УК	ЗАО «Объединенная Финансовая Группа ИНВЕСТ»
Регистратор	ЗАО «Национальная Регистрационная Компания»
Депозитарий	ОАО АКБ «РОСБАНК»
Аудитор	ООО «Аудиторская компания «Мариллион»

### ■ Условия инвестирования

Минимальный первый взнос	10 000 руб.
Минимальный доп. взнос	1 500 руб.
Минимальная сумма погашения	нет

### ■ Вознаграждение из средств фонда

Управляющая компания	1,5%, с НДС
Депозитарий, Регистратор, Аудитор	1,0%, с НДС
Дополнительные расходы	0,5%, с НДС

■ Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание надбавок / скидок уменьшает доходность инвестиций в паевые фонды.