

# ПИОНЕР – Фонд смешанных инвестиций

Январь 2010

RUR

Акции российских компаний  
и российские рублевые облигации

## Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0990-94131837
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 29.01.2010 (руб)	199 059 017,99
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

## Бенчмарк

Название	Вес, %
Индекс ММВБ	50
TRUST TRI CP	50

## Доходность фонда

на 29.01.2010	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	2,41	2,28
3 месяца	8,45	9,51
6 месяцев	25,07	23,43
1 год	67,55	77,28

Источники, на основании которых проведены расчеты:  
NLU, Ancentre.ru

## Вознаграждения и расходы

Надбавка (макс)	1,49
Вознаграждение УК	3,00
Скидка (макс.)	1,50

## Последнее обновление

на 29.01.2010	
Стоимость пая, (руб)	8 372,75

## Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Смешанных Инвестиций" инвестирует средства пайщиков в акции российских компаний, а также в рублевые облигации. Сбалансированная структура портфеля Фонда позволяет добиться оптимального соотношения возможной доходности и рисков.

Фонд предназначен для инвесторов, планирующих добиться более существенного, чем при вложениях в облигации, прироста средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при этом риски вложений в фонд будут ниже, чем при вложениях в акции.

## Распределение по секторам

Сектор	Вес, %
Нефтегаз	46,18
Металлургия	18,77
Финансы	19,30
Телекомы и медиа	7,34
Энергетика	7,01
Другое	1,40

## Долговые инструменты

Эмитент	Вес, %
Корпоративные облигации	42,44
Деньги	8,92

## Кредитный рейтинг\*

Рейтинг	Вес, %
BBB	48,30
BBB-	9,30
BB+	12,27
BB	2,64
BB-	7,01
B+	2,73
B	4,91
без рейтинга	12,84

\* Источник: S&P/Moody's/Fitch

## 5 основных позиций (акции)

Эмитент	Вес, %
Сбербанк	6,97
Газпром	6,95
Лукойл	6,38
Норильский Никель	4,24
Роснефть	3,52

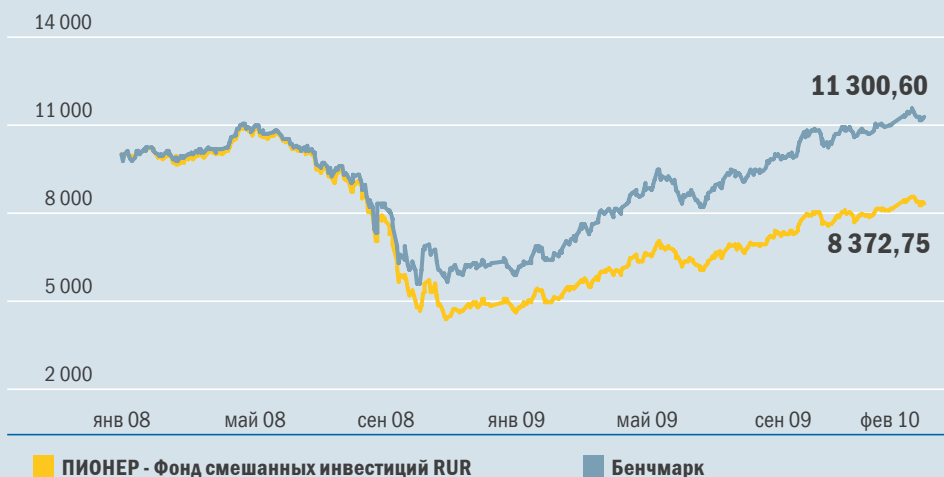
## 5 основных позиций (облигации)

Эмитент	Дата погашения	Рейтинг	Источник рейтинга	Вес, %
Москва-63	10.12.2013	BBB+	Moody's	6,26
ОФЗ	20.08.2014	BBB+	Moody's	3,51
ЛУКОЙЛ БО 01	06.08.2012	BBB	Moody's	2,94
РЖД-10	06.03.2014	BBB+	Moody's	2,55
МОЭК 1	28.07.2011	BB+	S&P's	2,37

## Анализ портфеля

Общее число позиций	30
5 основных позиций	28,06
Общее число позиций	26
5 основных позиций	17,63

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Портфелем акций фонда управляет Сергей Григорян, глава российского отдела инвестиций Pioneer Investments. До прихода в компанию в марте 2008 года занимал должность портфельных инвестиций компании «Мегатрастойл». Окончил МГТУ им. Баумана (1994), имеет степень MBA (Instituto de Empresa, 2001) и первый в России сертификат СМТ (2005). Портфелем облигаций Фонда управляет Андрей Бершадский. До прихода в Pioneer Investments в июле 2007 года работал в УК «Райффайзен Капитал» в качестве портфельного менеджера фондов облигаций и фонда фондов, до этого возглавлял Департамент риск-менеджмента. В 2002-2004 годах – старший риск-менеджер в Казначействе ИмпэксБанка. Окончил Московский физико-технический институт, кандидат физико-математических наук.

Ограничение ответственности

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00440 от 17 июля 2007 года, выдана ФСФР России).

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться 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. При приобретении инвестиционных паев взимаются надбавки. При погашении инвестиционных паев удерживаются скидки. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Открытый паевой инвестиционный фонд "ПИОНЕР – Фонд Смешанных Инвестиций" под управлением ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0990-94131837).

Заявки на покупку, обмен и погашение инвестиционных паев указанных инвестиционных фондов могут подаваться ООО „ПИМ“ и агенту (агентам) в соответствии с правилами соответствующего фонда. По вопросам получения до приобретения инвестиционных паев подробной информации о паевом инвестиционном фонде и ознакомления с правилами паевого инвестиционного фонда, а также иными документами, предусмотренными действующим законодательством, обращайтесь по телефону (495) 258 5020, либо на сайт [www.pioneerinvestments.ru](http://www.pioneerinvestments.ru).

Copyright © 2007 ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" (Pioneer Investment Management LLC) Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной в данном информационном листке, или ее части допускается только при условии ссылки на ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" в качестве источника информации.

"Pioneer Investments" является коммерческим наименованием группы компаний The Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Все данные, если не указано иное, приводятся на 29 января 2010 года.

Комментарий

Российский рынок акций завершил январь в «зеленой зоне», несмотря на всплеск волатильности (индекс VIX вырос на 13%) и ослабление риск-аппетита (спред пятилетних CDS России расширился на 7 б.п.). Индекс ММВБ укрепился на 3.6%. Катализатором роста стали металлургический сектор и компании, ориентированные на внутренний рынок.

Долларовый индекс MSCI Russia (2%) обогнал индексы S&P 500 (-3.7%) и MSCI Emerging Markets (-5.7%). Опережающая динамика российского рынка к другим площадкам зафиксирована на фоне падения на сырьевых рынках (индекс DJ UBS Commodity упал на 7.3%). Инвесторы встревожены ухудшением кредитного качества ряда стран Европы (Преция, Испания, Португалия). Фондовые рынки болезненно отреагировали на предложения администрации Обамы об ограничении банковских операций и введении налога на финансовые институты США, получившие госпомощь. Эти факторы создают предпосылки для «бегства в качество».

Нефтяные котировки скорректировались вниз под влиянием роста курса доллара (на фоне снижения доверия к евро). К концу месяца стоимость барреля нефти марки Brent опустилась до отметки \$70.9.

Акции нефтегазового сектора торговались хуже рынка. Перспектива отмены налоговых льгот на месторождения Восточной Сибири насторожила инвесторов. Акции «Роснефти» и «Сургутнефтегаза» подешевели на 6% и 4%.

Взлету котировок акций металлургических компаний способствовали хорошие экономические показатели КНР и проблемы с предложением в таких субсекторах, как уголь и цинк. В фаворитах оказались бумаги «Северстали» (39%). Ужесточение Китая монетарной политики может замедлить темпы роста его экономики и отрицательно повлиять на объемы потребления и стоимость металлов. Акции «ММК» и угольных компаний прибавили около 15%. Акции золотодобывающих компаний показали динамику хуже рынка из-за снижения цен на золото.

Локомотивом роста среди бумаг банков стали акции «Банка «Санкт-Петербург» (22%).

Наиболее высокие темпы роста в электроэнергетике продемонстрировали акции «Холдинга МРСК» (23%), чему способствовало появление информации об их скором включении в семейство индексов MSCI. Рост был поддержан объявлением параметров модели возврата на капитал для ряда регионов, которые с нынешнего года перешли на новый принцип тарифообразования.

Лучше рынка выглядели акции ряда компаний потребительского сектора и недвижимости, котировки которых далеки от максимумов двухлетней давности. При восстановлении экономики и оживлении потребительского спроса их бизнес должен пойти в гору.

По нашим оценкам, рост рынка акций продлится до середины весны. Ожидаемая в середине года коррекция повлечет за собой снижение индексов на 20-30% от текущих уровней.

На рынке рублевого долга царил смешанный настрой. Динамика доходностей по сегментам была разнонаправленной. К концу месяца доллар достиг отметки 1.39 к евро. Курс рубля относительно бивалютной корзины колебался в диапазоне 35.2-36. Инфляционный скачок вероятно был спровоцирован сезонным повышением тарифов госмонополий.

Поддержку рынку оказывают ожидания снижения процентных ставок. Заместитель председателя Банка России А.Улюкаев подтвердил, что макроэкономические основания для снижения ставки рефинансирования в первом полугодии сохраняются. Еще одной позитивной для рынка новостью, на наш взгляд, является намерение Центробанка сделать политику по учетным ставкам более прозрачной. Он будет публиковать график заседаний совета директоров и предоставлять развернутые комментарии по поводу принимаемых решений.

На первичном рынке затишье: корпоративных размещений не было. Мы ждем появления новых предложений в феврале и надеемся реализовать стратегию относительной стоимости. Мы временно не вкладываем средства в «верхние» эшелоны по кредитному риску и внимательно следим за динамикой кредитных портфелей банков.