

RUR

Акции российских компаний

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0989-94131910
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.04.2009 (руб)	122 546 989,06
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	%
Индекс ММВБ	100,0

Доходность фонда

на 30.04.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	17,13%	19,07%
3 месяца	46,09%	47,28%
6 месяцев	34,83%	25,74%
1 год	-48,29%	-44,80%

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 30.04.2009	
Стоимость пая, (руб)	5 155,75

Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Акции" инвестирует основную часть средств пайщиков в акции российских компаний. Портфель фонда достаточно диверсифицирован.

Фонд предназначен для инвесторов, планирующих добиться существенного прироста средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при этом готовых к рискам, характерным для вложений в акции.

Распределение по секторам

Сектор	%
Нефтегаз	53,12%
Металлургия	17,56%
Финансы	9,69%
Телекомы и Медиа	5,85%
Энергетика	4,32%
Другое	2,97%
Деньги	6,49%

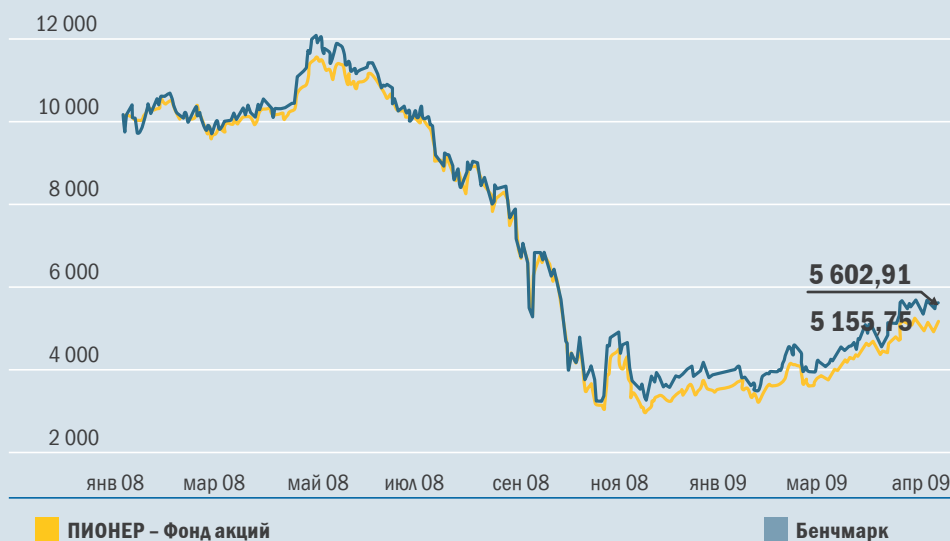
5 основных позиций

Эмитент	%
Лукойл	14,32%
Газпром	12,71%
Роснефть	8,83%
Сбербанк России	8,67%
Сургутнефтегаз	8,13%

Анализ портфеля

Общее число позиций	30
5 основных позиций	52,66%

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Фондом управляет Сергей Григорян, глава российского отдела инвестиций Pioneer Investments. До прихода в компанию в марте 2008 года занимал должность управляющего директора УК „Русь-Капитал“, где управлял двумя паевыми фондами, НПФ и средствами ряда крупных клиентов. В 2002–2006 годах - начальник отдела портфельных инвестиций компании „Мегастрой“. До этого, с 1994 года, работал в Бинбанке - сначала экономистом, а с 1997 года - начальником отдела валютного дилинга. Окончил МГТУ им. Баумана (1994), имеет степень MBA (Instituto de Empresa, 2001) и первый в России сертификат Chartered Market Technician (2005).

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 Акции“ под управлением ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0989-94131910).

Заявки на приобретение 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 сайте 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 30 апреля 2009 года

Комментарий

В апреле на мировых рынках продолжалось ралли. Большинство классов рискованных активов показали рост. Российский рынок продемонстрировал чувствительность к внешним событиям, и в результате индекс ММВБ поднялся на 19%. Инвесторы начали переключаться из «голубых фишек» во «второй эшелон». Сектора потребительских товаров (+43%), электроэнергетики (+33%) и машиностроения (+26%) достигли лучшего результата.

Ожидания скорого восстановления экономики подпитывают действия правительств ведущих стран по преодолению последнего кризиса. Их подогревает улучшение макроэкономических индикаторов, прежде всего, в КНР. Несмотря на прекращение «свободного падения» экономики США, отмеченного в четвертом квартале 2008 года, пока рано говорить об окончании рецессии.

Нефтяные цены установились в диапазоне \$50-55 за баррель. Нефтегазовый сектор в целом рос наравне с рынком, игнорируя сокращение внутреннего спроса на газ и заявления Минэкономразвития, что рост тарифов на газ в 2010 году может оказаться ниже запланированного. На общем фоне выделялись акции «Новатек» (+38%).

В металлургии «защитные» акции золотодобывающих компаний упали на 8%. Бумаги остальных эмитентов росли темпами выше рынка. Заметно подорожали торговывшиеся на дистрессовых уровнях акции угольных компаний – «Белон» и «Распадская» на 65% и 60%, соответственно.

В электроэнергетике в среднем на 70% «взлетели» акции оптовых генерирующих компаний. Локомотивами роста стали акции ОГК-3 (+127%) после объявления Счетной Палаты о намерении отменить сделку (стоимостью более \$600 млн.) по покупке непрофильных активов.

В банковском секторе впервые за год спрос на акции «Сбербанка» был выше, чем на «ВТБ». На наш взгляд, такая динамика связана с фундаментальной оценкой. Если оптимизм сохранится, акции «ВТБ» станут интересной инвестиционной идеей, поскольку обладают чувствительностью к восстановлению экономики и до сих пор торговались ниже уровня закрытия на конец 2008 года.

Фонд «поймал» около 90% роста рынка. Отставание от бенчмарка обусловлено долей «кэша» в портфеле, которая колебалась на уровне 5-7% активов. После сильного роста в последние месяцы (с начала года индекс ММВБ прибавил 48,6%) мы зафиксировали часть прибыли для создания «подушки ликвидности». В случае разворота рынка вниз мы увеличим долю денежных средств.

Рынок кажется перекупленным. Он «созрел» для коррекции, но при этом еще долго может не падать. Перекупленность может исчезнуть не только на падении, но и на фоне длительной консолидации в «боксовике». После прохождения индексом ММВБ уровня 200-дневной средней в краткосрочной перспективе путь наименьшего сопротивления лежит вверх. Мы не исключаем, что на волне роста индекс ММВБ прибавит еще около 15% и достигнет 1050-1060 пунктов, что соответствует 38% откату Фибоначчи от всего падения с майских максимумов 2008 года. Прохождение минимумов конца апреля – 860-865 пунктов - станет сигналом на разворот и углубление коррекции. До тех пор рынок будет находиться в растущей фазе, в которой агрессивные продажи сопряжены с повышенным риском.

RUR

Облигации российских эмитентов

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0991-94131990
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.04.2009 (руб)	149 826 452,13
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	Вес, %
TRUST TRI CP	100%

Доходность фонда

на 30.04.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	2,94%	4,97%
3 месяца	-0,98%	11,21%
6 месяцев	-4,99%	11,69%
1 год	-20,87%	3,26%

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

Вознаграждения и расходы

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

Последнее обновление

на 30.04.2009

Стоимость пая, (руб) 7 970,23

Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Облигаций" инвестирует средства пайщиков в государственные (ОФЗ) и субфедеральные облигации, а также корпоративные рублевые облигации российских компаний. Портфель фонда достаточно диверсифицирован.

Фонд рассчитан на инвесторов, ориентированных на невысокий, но относительно стабильный прирост средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при сравнительно низких рисках.

Инструменты

Эмитент	Вес, %
Корпоративные облигации	65,8%
Денежные средства	34,2%

Кредитный рейтинг*

Рейтинг	Вес, %
Без рейтинга	16,8%
BBB	34,7%
BBB-	13,2%
BB	4,6%
BB-	4,0%
B+	12,1%
B	5,5%
B-	9,2%

* Источник: S&P/Moody's/Fitch

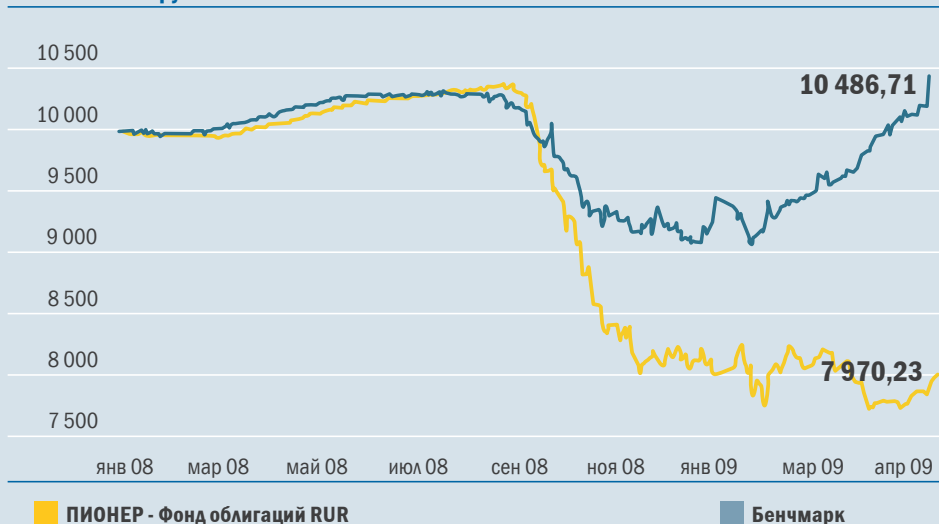
5 позиций

5 основных позиций	Дата погашения	Рейтинг	Источник рейтинга	Вес, %
Москва	01.06.2011	Baa1	Moody's	5,52%
Москва	05.09.2012	Baa1	Moody's	5,33%
ВТБ-Лизинг	12.11.2009	BBB	S&P	4,29%
Банк НФК	17.03.2010	B2	Moody's	3,95%
ЮТК	02.06.2010	B1	Moody's	3,58%

Анализ портфеля

Общее число позиций	28
5 основных позиций	22,67%

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Фондом управляет Андрей Бершадский. До прихода в Pioneer Investments в июле 2007 года А. Бершадский работал в УК «Райффайзен Капитал» в качестве портфельного менеджера фондов облигаций и фонда фондов, до этого (2004-2005) возглавлял Департамент риск-менеджмента и оценки эффективности управления инвестиционными портфелями. 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 Облигаций“ под управлением ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0991-94131990).

Заявки на приобретение 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.

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 30 апреля 2009 года.

Комментарий

В апреле мировые фондовые рынки вели себя так, будто кризис кончился. Реакция инвесторов на новости была асимметричной: негативные новости по большому счету игнорировались, а позитивные вызвали бурную реакцию.

На рынке рублевых облигаций также преобладал позитивный тренд, чему способствовали благоприятная обстановка с ликвидностью, укрепление рубля и стабильные нефтяные цены. Поводом для оптимизма стало снижение Банком России ставки рефинансирования на 0.5 процентных пункта. Этот шаг усилил ожидания среди инвесторов, что процентные ставки будут снижаться и дальше, и укрепил «бычьи» настроения, несмотря на то, что такое снижение несущественно и не может стимулировать кредитование экономики. В настоящий момент основной интерес сконцентрирован в квазигосударственных эмитентах. Хорошую динамику также продемонстрировали выпуски эмитентов «второго эшелона».

В апреле наконец-то возобновилась активность на рынке первичных размещений, хотя их было немного. Это были исключительно компании инвестиционного уровня.

Самым ярким размещением стал вызвавший ажиотаж выпуск «Газпром нефти». Несмотря на то, что эмитент вдвое увеличил объем размещаемого выпуска (с 5 млрд. до 10 млрд. рублей), спрос не был удовлетворен и наполовину (достиг 23 млрд. рублей). Доходность к двухлетней оферте составила порядка 17%, что, по нашему мнению, является интересным уровнем для такого эмитента. Спрос сохранился и после того, как выпуск вышел на торги. В результате его котировка существенно подросла: в конце апреля выпуск можно было продать по 102,81.

Несмотря на оживление активности инвесторов, проблем на рынке облигаций меньше не стало. Объем дефолтов по оферте/погашениям в абсолютном выражении достиг 19,7 млрд. рублей, превысив мартовский показатель на 41%. Для сравнения, по данным Sbonds, в марте объем дефолтов по оферте/погашениям составил 13,9 млрд. рублей.

По нашим оценкам, в мае оферт будет немного. Их объем составит порядка 63 млрд. рублей, а вот в июне-июле объем оферт возрастет до 127 млрд. и 113 млрд. рублей, соответственно. Мы не исключаем нового всплеска дефолтов.

На наш взгляд, в текущих условиях участие в первичных размещениях – наиболее перспективное вложение. В свой портфель облигаций мы включили выпуск Москвы с доходностью более 16% и поучаствовали в размещении «Газпром нефти». В среднесрочной перспективе ждем снижения процентных ставок и укрепления рубля, что должно способствовать росту котировок эмитентов «первого эшелона». Основные риски, как для экономики, так и для фондового рынка, мы связываем с плохими долгами банков. По данным агентства Standard & Poor's их объем приближается к 20% (с учетом реструктурированных кредитов). В этой связи мы осторожно относимся к вложениям во «второй эшелон», поскольку доходность таких эмитентов, по нашему мнению, не компенсирует кредитный риск. «Третий эшелон» мы не рассматриваем в рамках нашей инвестиционной стратегии.

RUR

Акции российских компаний
и российские рублевые облигации

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0989-94131910
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.04.2009 (руб)	153 079 724,11
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	%
Индекс ММВБ	50%
TRUST TRI CP	50%

Доходность фонда

на 30.04.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	11,14%	12,02%
3 месяца	23,18%	29,26%
6 месяцев	14,90%	21,52%
1 год	-38,63%	-19,05%

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 30.04.2009	
Стоимость пая, (руб)	6 155,64

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	%
Нефтегаз	58,55%
Металлургия	19,52%
Финансы	10,38%
Телекомы и Медиа	4,88%
Энергетика	4,57%
Другое	2,10%

Долговые инструменты

Эмитент	Вес, %
Корпоративные облигации	19,5%

Кредитный рейтинг*

Рейтинг	Вес, %
Без рейтинга	14,7%
BBB	28,2%
BBB-	6,5%
BB	4,30%
BB-	1,8%
B+	21,7%
B	12,7%
B-	10,1%

* Источник: S&P/Moody's/Fitch

5 основных позиций (акции)

Эмитент	%
Лукойл	8,16%
Газпром	6,60%
Роснефть	4,58%
Норильский Никель	4,50%
Сбербанк России	4,22%

5 основных позиций (облигации)

Эмитент	Дата погашения	Рейтинг	Источник рейтинга	Вес, %
Москва	27.06.2012	Baa1	Moody's	3,21%
ЮТК	02.06.2010	B1	Moody's	2,43%
Уралсиб	21.07.2011	B+	Fitch	2,30%
Содружество Финанс	22.10.2009	без рейтинга		1,55%
ОГК-2	02.06.2010	B1	Moody's	1,21%

Анализ портфеля

Общее число позиций	24
5 основных позиций	28,06%
Общее число позиций	16
5 основных позиций	10,7%

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 управляющего директора УК «Русь-Капитал». В 2002-2006 годах – начальник отдела 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 приобретение 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.

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 30 апреля 2009 года.

Комментарий

В апреле на мировых рынках продолжалось ралли. Нефтяные цены установились в диапазоне \$50-55 за баррель. Фондовые рынки вели себя так, будто кризис кончился. Реакция инвесторов на новости была асимметричной: негативные новости по большому счету игнорировались, а позитивные вызвали бурную реакцию. В ответ на внешние события индекс ММВБ поднялся на 19%. Инвесторы начали переключаться из «голубых фишек» во «второй эшелон». Сектора потребительских товаров (+43%), электроэнергетики (+33%) и машиностроения (+26%) достигли лучшего результата.

Нефтегазовый сектор в целом рос наравне с рынком. В металлургии «защитные» акции золотодобывающих компаний упали на 8%, а бумаги остальных эмитентов росли темпами выше рынка. В электроэнергетике в среднем на 70% «взлетели» акции оптовых генерирующих компаний.

В банковском секторе впервые за год спрос на акции «Сбербанка» был выше, чем на «ВТБ». На наш взгляд, такая динамика связана с фундаментальной оценкой. Если оптимизм сохранится, акции «ВТБ» станут интересной инвестиционной идеей, поскольку обладают чувствительностью к восстановлению экономики и до сих пор торговались ниже уровня закрытия на конец 2008 года.

Рынок кажется перекупленным. Он «созрел» для коррекции, но при этом еще долго может не падать. Перекупленность может исчезнуть не только на падении, но и на фоне длительной консолидации в «боксовике».

На рынке рублевых облигаций преобладал позитивный тренд, чему способствовали благополучная обстановка с ликвидностью и укрепление рубля. Поводом для оптимизма стало снижение Центробанком ставки рефинансирования на 0,5 п.п. Основной интерес инвесторов сконцентрирован в квазигосударственных эмитентах. Хорошую динамику также продемонстрировали выпуски эмитентов «второго эшелона».

В апреле возобновилась активность на рынке первичных размещений. На размещение решились немногие компании инвестиционного уровня. Самым ярким размещением стал выпуск «Газпром нефти». Доходность к двухлетней оферте составила порядка 17%, что, по нашему мнению, является интересным уровнем для такого эмитента. Спрос сохранился и после того, как выпуск вышел на торги. На наш взгляд, в текущих условиях наиболее перспективное вложение - это участие в первичных размещениях.

Несмотря на оживление активности инвесторов, проблем на рынке облигаций меньше не стало. Объем дефолтов по оферте/погашениям в абсолютном выражении достиг 19,7 млрд. рублей, превысив мартовский показатель на 41%. По нашим оценкам, в мае оферт будет немного. Их объем составит порядка 63 млрд. рублей, а вот в июне-июле объем оферт возрастет до 127 млрд. и 113 млрд. рублей, соответственно. Мы не исключаем нового всплеска дефолтов.

В среднесрочной перспективе мы ждем снижения процентных ставок и укрепления рубля, что должно способствовать росту котировок эмитентов «первого эшелона». Основные риски мы связываем с плохими долгами банков. По данным Standard & Poor's, их объем приближается к 20%. В этой связи мы осторожно относимся к вложениям во «второй эшелон», поскольку доходность таких эмитентов не компенсирует кредитный риск. «Третий эшелон» мы не рассматриваем в рамках нашей инвестиционной стратегии.