

# Пенсионный фонд Swedbank K3 (Стратегия роста)

31 мая 2011

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд создан как договорной инвестиционный фонд в рамках обязательной накопительной пенсии. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный долгосрочный рост капитала. Средства фонда инвестируются в эстонские и зарубежные облигации, акции, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд может инвестировать в акции или в инвестиционные фонды, инвестирующие в акции, до 50% от рыночной стоимости своих активов.

## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.95516 EUR
Чистая стоимость активов фонда	326 520 378 EUR
Средняя плата за управление**	1.41%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	10.6%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	0.7%	0.2%	-0.2%	5.8%	20.9%	-8.8%	2.1%	50.3%
В расчете на год				5.8%	10.0%	-3.0%	0.4%	4.7%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность*	12.7%	11.9%	17.2%	8.9%	5.7%	-29.1%	12.2%	9.9%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K3 в мае составила 0,2%, доходность с начала года равна 0,7%.

На динамику финансовых рынков в мае повлияло с одной стороны масштабное повторное поднятие тематики Греции и с другой стороны предупредительные сигналы о возможном замедлении экономического роста США. Первая тема в основном повлияла на готовность к принятию риска инвесторами, и наглядным выражением ее снижения являлся в целом отрицательный месяц на рынках акций и активные покупки на рынках базовых процентных ставок зоны евро вне зависимости от относительно непривлекательных уровней процентных ставок. При этом валюта евро ослабила позиции на 2,8%. При этом поток новостей из-за океана должен в дальнейшем оказать на евро скорее поддерживающее влияние, поскольку денежные политики двух крупных экономических зон – США и зоны евро – все больше теряют синхронность, причем первая по-прежнему имеет склонность к корректирующей, а последняя, ссылаясь на угрожающее давление инфляции, к устрожающейся политике. В последний месяц ожидания рынков в отношении роста базовой процентной ставки все же стали значительно более сдержанными.

В портфеле акций фонда благодаря движению валют месяц был наиболее положительным на рынках за пределами зоны евро – в США +2,0% (измеряя в евро), в развивающихся государствах Азии +2,14% и в Японии +1,51%. Самую отрицательную доходность демонстрировали рынки акции государств Балтии -5,6%, наряду с Россией 2,4% и ЦВЕ в более широкой перспективе -1,5%. На базовых рынках облигаций зоны евро процентные ставки находились на равномерном и четком спаде (облигации Германии на 2 года и 10 лет -22bp). Премии за риск облигаций предприятия с рейтингом инвестиционного класса остались практически на неизменном уровне, и доходность в среднем в районе +0,9%. Кредитные премии на облигации развивающихся рынков немного выросли.

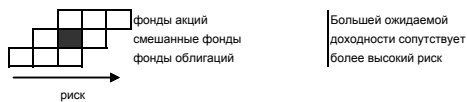
В ближайшем будущем мы по-прежнему ожидаем от рынков акций более низкой доходности, чем от рынков облигаций. Все же в глобальном масштабе ликвидность улучшилась, и падение цены на нефть в течение месяца оказывает меньшее давление, чем раньше, на перспективы экономического роста. При этом ценовой момент акций ослаб, а толерантность к риску инвесторов уменьшилась. Ключевым риском является замедление глобального экономического роста. В региональном плане мы оказываем наибольшее предпочтение рынкам акций США, и наименьшее – рынкам акций Европы.

\* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

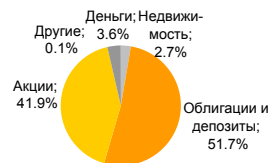
\*\* Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или

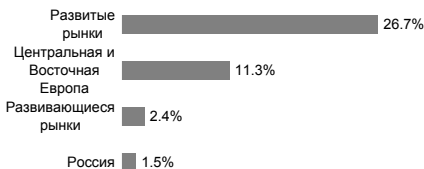
## Степень риска



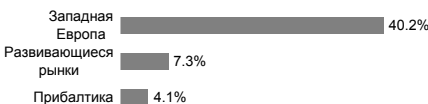
## Структура портфеля



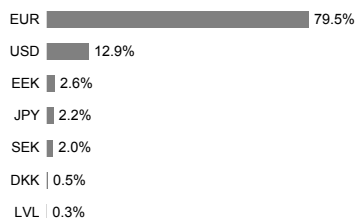
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	8.1%
SSGA Tracks Pan Euro	4.4%
SSGA Europe Index Equity Fund	3.9%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	2.2%
OMXS30 ETF	2.0%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.9%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.2%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	6.0%
PIMCO Dist Sen Credit Opp Fund	2.7%
Lithuania EEK 0% 07.07.2011	2.6%