

# Пенсионный фонд Swedbank K3 (Стратегия роста)

31 июля 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)	0.94690 EUR
Чистая стоимость активов фонда	331 175 949 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)	10.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.1%	0.2%	-0.5%	4.2%	16.7%	-6.2%	0.6%	48.4%
В расчете на год				4.2%	8.0%	-2.1%	0.1%	4.4%

	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 июле составила 0,2%, доходность с начала года равна -0,1%.

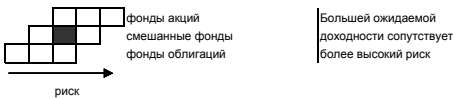
В июле на финансовых рынках царил напряженность. Две первые декады месяца прошли под знаком «тления» кризиса Греции-еврозоны. Однако 21 июля принесло временное облегчение: лидеры стран еврозоны одобрили пакет мер по выходу из долгового кризиса. К концу месяца временный оптимизм угас, и денежные потоки снова устремились на основные рынки облигаций еврозоны (Германия, Франция). Это в свою очередь привело к увеличению кредитных премий для Италии и Испании, затруднило обслуживание государственного долга. Пессимизм на рынках возрос из-за опасности того, что правительство США ко 2 августа превысит действующий долговой лимит, а соглашение о новом размере лимита не будет достигнуто. К счастью, опасения не подтвердились.

Среди рынков акций наивысшую доходность показала Япония (+4,5% в евро выражении). Этому способствовало как быстрое, превышающее ожидания, восстановление после землетрясения, так и усиление иены. Для рынка акций США (-1,1%) оптимистичным фактором стал положительный сезон публикаций квартальных отчетов компаний. Однако опасность замедления экономического роста и неопределенность касательно лимитов долга привели к снижению рынка. Для Европы (-2,5%), противостоящей долговым проблемам, и для ее важного торгового партнера – Восточной Европы (-3,5%) месяц оказался негативным. В то же время рынок акций России (+3,4%) вырос вместе с рынками развивающейся Азии (+2,4%).

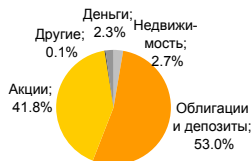
На основных рынках облигаций еврозоны это был очень успешный месяц. Проценты по немецким облигациям в разрезе всех сроков снизились примерно на 50 базовых пунктов. Рисковые премии облигаций инвестиционного уровня, а также корпоративные облигации более низкого качества пострадали от роста кредитных премий для стран, страдающих от долгового кризиса. Тем не менее, вследствие серьезного снижения базовых процентов, облигации инвестиционного уровня завершили месяц в плюсе (+1,5%), а облигации развивающихся рынков показали незначительный минус (-0,1%).

В портфеле фонда доля восточно-европейских и европейских акций оставалась сниженной. Заглядывая в будущее, мы по-прежнему осторожны относительно рынков акций. Рост мировой экономики подает признаки замедления, ликвидные потоки ослабли. Уровень цен весьма привлекателен, но одних технических показателей мало для того, чтобы повернуть рынки в рост.

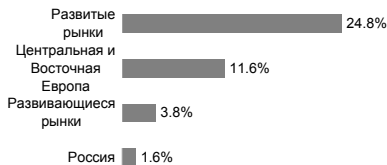
## Степень риска



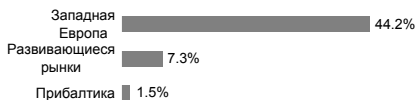
## Структура портфеля



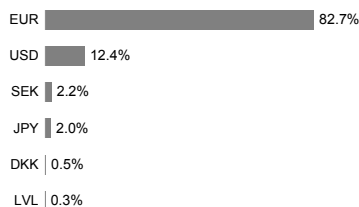
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	6.8%
SSGA Tracks Pan Euro	4.2%
SSGA Europe Index Equity Fund	2.7%
DB x-Trackers MSCI USA Index ETF	2.5%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	2.0%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.2%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	7.1%
PIMCO Dist Sen Credit Opp Fund	2.6%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	2.4%

\* 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.

Ознакомиться с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка.