

# Пенсионный фонд Swedbank КЗ (Стратегия роста)

31 августа 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): 0.91586 EUR  
Чистая стоимость активов фонда: 323 090 827 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*	-3.5%	-3.4%	-4.1%	0.7%	10.0%	-9.2%	-3.8%	43.3%
В расчете на год				0.7%	4.9%	-3.1%	-0.8%	4.0%

	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 КЗ в августе составила -3,4%, доходность с начала года равна -3,5%.

Август на финансовых рынках был богат событиями, но они не принесли позитива инвесторам. Наиболее важным заголовком в дополнении к кризису еврозоны стала опасность экономического спада в развитых странах. Расширение мандата Европейского фонда финансовой стабильности в середине июля не принесло инвесторам желаемого облегчения, а Европейский центрбанк с покупками поддержки властью вмешался в ситуацию на рынках облигаций. Кроме того, продолжилось ослабление макроэкономических показателей. Если снижение экономики на периферии еврозоны ни для кого более не является сюрпризом, то серьезное ослабление роста в Германии и во Франции стало гораздо более серьезной проблемой. Сокращение бюджета и вливания в экономику для оживления экономического роста – это противоположно направленные цели. Положение дел в США несколько лучше. Хотя отчет по безработице, опубликованный в начале сентября, указывает на опасность долговременной структурной безработицы. Это может оставить экономику «тлеть» уже на долгое время.

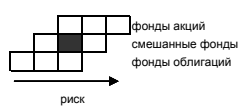
Все вышесказанное привело к падению цен в августе практически на все рискованные активы. Среди «передовиков» падения на рынках акций была Европа. Развивающаяся Европа упала на 10,2% в евро исчислении, Восточная Европа на все 12,7%. Не смотря на усиливающийся экономический рост, к общему падению присоединились и развивающиеся рынки: Россия (-13,7%), развивающаяся Азия (-9,8%) и потерявшая несколько меньше Латинская Америка (-5,6%). Рынки акций США также завершили месяц с минусом (-5,8% в евро выражении). Благодаря тому, что отток денежных средств искал «тихие гавани», на рынках облигаций месяц снова стал позитивным в базовой еврозоне. Ведущую роль здесь играли бумаги с короткими сроками (процент по немецким 2-летним облигациям -46bp, по 10-летним -35bp). Требуемые кредитные премии очень резко выросли как у облигаций высокого, так и слабого качества. Однако из-за общего снижения корпоративные облигации инвестиционного типа завершили месяц с легким минусом (-0,5%), государственные облигации развивающихся рынков – с номинальным плюсом +0,3%.

В портфеле фонда доля рынков акций была понижена. Мы по-прежнему считаем, что перспективы рынков акций слабы, поскольку растет вероятность нового витка экономического кризиса. Однако в то же самое время благодаря привлекательному уровню цен и возможным политическим решениям не исключены и ралли облегчения. Что касается рынка облигаций в части кредитных активов, то мы по-прежнему настроены несколько более позитивно, поскольку рискованные маргиналы становятся весьма привлекательными для инвесторов.

\* 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

## Степень риска

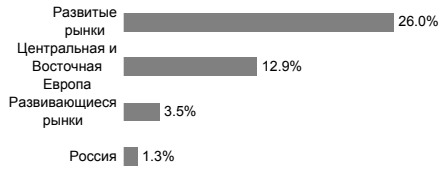


Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

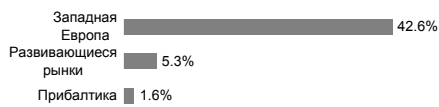
## Структура портфеля



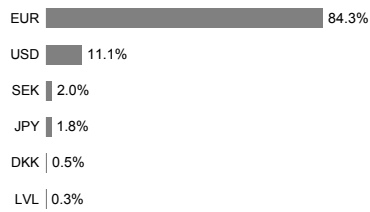
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Активы	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	6.5%
SSGA Tracks Pan Euro	3.8%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	3.2%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	2.8%
SSGA Europe Index Equity Fund	2.4%
<b>Облигации</b>	<b>Доля</b>
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.9%
iMShores Global Inv Grade Credit Fund	7.3%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	7.1%
iMIMO Dist Sen Credit Opp Fund	2.6%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	2.5%