

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

30 апреля 2011

## Инвестиционные принципы

Основная цель пенсионного фонда - обеспечить дополнительный доход владельцам паев после их выхода на пенсию. Целью инвестиционной деятельности фонда является максимальный рост капитала в долгосрочной перспективе. Средства фонда инвестируются, в основном, в эстонские и зарубежные облигации, акции, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд подходит частным инвесторам-резидентам Эстонии для долгосрочного вложения денег, т.к. на фонд распространяются налоговые льготы, предусмотренные для пенсионных фондов.

## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2003
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.01237 EUR
Чистая стоимость активов фонда	32 579 573 EUR
Плата за управление	1.4%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	19.5%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.8%	0.2%	-0.6%	5.1%	40.4%	-20.0%	-15.8%	56.2%
В расчете на год				5.1%	18.5%	-7.2%	-3.4%	6.3%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доходность*	24.0%	38.0%	22.4%	8.6%	-52.5%	25.1%	16.6%	

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank V3 в апреле составила 0,2%, доходность с начала года равна -0,8%.

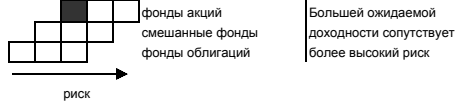
На динамику финансовых рынков в апреле наибольшее влияние оказывали новости из двух основных источников. С одной стороны, последние шаги в денежной политике центральных банков США и Европы, с другой – продолжается сезон публикации результатов деятельности компаний. В начале апреля ЕЦБ повысил базовые процентные ставки на 0,25% под давлением инфляции. Заокеанские коллеги решили не торопиться с ужесточением денежной политики. QE3 (программа мер стимулирования экономики) более не укладывается в планы. Циклы процентных ставок в США и еврозоне перестали быть синхронными. Как следствие доллар ослаб в отношении основных валют. В частности, относительно евро на 4,6%.

Результаты компаний в США принесли больше положительного удивления, чем в еврозоне. Однако вследствие слабости доллара, рынок акций США в евро-исчислении упал на -1,39%. Для европейских акций месяц завершился хорошо. Европа была в плюсе +3,4%, в том числе Центральная и Восточная Европа +5,2%. Но балтийские акции продолжили падение второй месяц подряд (-2,8%). Вложения на развивающихся рынках усиливают опасения как относительно растущей ценовой и зарплатной инфляции, так и минусами акций в конце апреля: развивающаяся Азия -0,1%, Латинская Америка -3,8%.

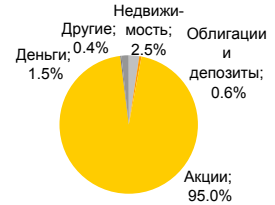
В апреле мы нейтрально оценивали краткосрочную перспективу рынков акций. Однако в мае мы продолжим с немного уменьшенной позиции в отношении облигаций, в основном за счет стран Центральной и Восточной Европы и России. Ценовая инерция акций уменьшилась, глобальные тенденции изменения процентных ставок не являются благоприятными, показатели промышленного производства указывают на его замедление. Резкий рост цены на нефть, продолжавшийся до конца апреля, вылился в низкий рост потребительских расходов. Основным риском остается замедление темпов мирового экономического роста. В региональном разрезе наибольшее предпочтение отдаем рынкам акций США, наименьшее – европейским рынкам акций.

\* 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. Ознакомьтесь 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 или консультантом по страхованию.

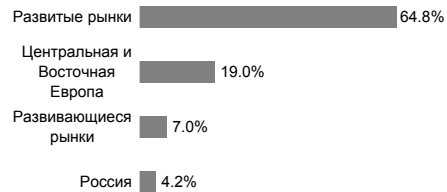
## Степень риска



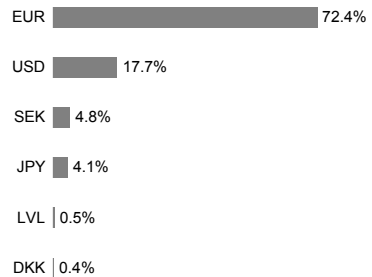
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA Europe Index Equity Fund	8.8%
SSGA USA Index Equity Fund	8.3%
DB x-Trackers MSCI Europe Index ETF	8.0%
SSGA Tracks Pan Euro	7.9%
GAM Star US All Cap Fund	7.7%
Облигации	Доля
Lyxor Euro Corporate Bond ETF	0.6%