

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

30 ноября 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)	0.89487 EUR
Чистая стоимость активов фонда	28 853 845 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)	13.3%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-12.3%	-2.7%	-0.9%	-8.6%	7.8%	21.5%	-31.0%	40.0%
В расчете на год				-8.6%	3.8%	6.7%	-7.2%	4.3%

	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 ноябре составила -2,7%, доходность с начала года равна -12,3%.

В ноябре финансовые рынки не испытывали недостатка в интересных событиях. В начале месяца неожиданно рано для участников рынков ЕЦБ снизил базовые процентные ставки. Слабые экономические показатели и политическая неясность в Европе внесли свой вклад в общее падение на рынках акций. Важность политической обстановки красноречиво описывают события в Италии, когда на следующий день после отставки премьер-министра рыночные премии снизились на 1%. В конце ноября финансовые рынки были приятно удивлены скоординированными действиями Центробанков по снижению цены долларовых займов для банков. Именно банки еврозоны в последние месяцы страдали от слабой долларовой ликвидности.

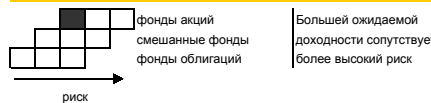
В ноябре европейский долговой кризис официально достиг ядра ЕС: провалился аукцион по 10-летним немецким облигациям. Участники рынка более не рассматривают Германию в качестве «тихой гавани».

Среди рынков акций лучшую доходность показали рынки России (+3,7% в евро исчислении) и США (+3,3%). Худшие показатели были у Центральной и Восточной Европы (-5,9%) и Прибалтики (-4,7%). Акции Европы и Японии завершили месяц в районе -1% (в евро исчислении). Относительно слабой была доходность и на рынках акций развивающейся Азии (-4,0%) и Латинской Америки (-2,5%). На фоне этого движения рынков удачным оказалось наше тактическое решение об уменьшении позиций в акциях. При этом в российских акциях мы сохраняем больший удельный вес, а в восточно-европейских – меньший. Евро ослаб на 3%.

В перспективе мы считаем, что потенциал рынков акций немного повысился благодаря тому, что плохие прогнозы о мировом экономическом росте не подтвердились: макроэкономические показатели США преподнесли приятные сюрпризы. Кроме того, уровень цен на рынках акций приемлемый. Поэтому мы продолжим придерживаться нейтральной позиции, занятой в ноябре. Что касается российских акций, то их доля в портфеле немного повышена. Тем не менее, нельзя забывать, что неясность по-прежнему очень велика, прежде всего, из-за продолжающихся проблем в еврозоне. Рынки сейчас внимательно следят за происходящим на встрече лидеров стран ЕС 9 декабря. Ожидается, что на встрече будут приняты решения, которые прояснят перспективы более тесной фискальной интеграции в еврозоне, а также прояснятся планы относительно увеличения роли МВФ в Европе.

\* 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. Ознакомиться 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 консультантом по страхованию.

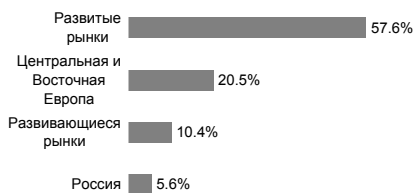
## Степень риска



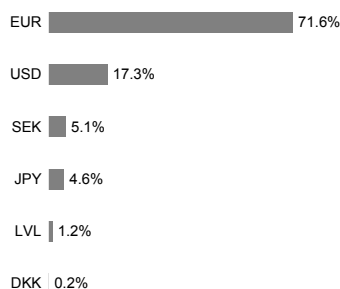
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
GAM Star US All Cap Fund	8.1%
SSGA USA Index Equity Fund	7.9%
SSGA Tracks Pan Euro	7.8%
Aviva CEE Equity Fund	6.4%
SSGA Europe Index Equity Fund	5.9%
Облигации	Доля
Lyxor ETF Euro Corporate Bond Fund	2.1%