

# Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 мая 2011

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

## Инвестиционные принципы

Основная цель фонда - обеспечить дополнительный доход владельцам паев после их выхода на пенсию. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный доход и умеренный рост капитала. Средства фонда инвестируются 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	1998
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.07914 EUR
Чистая стоимость активов фонда	7 823 027 EUR
Плата за управление	1.2%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	9.8%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	0.7%	0.3%	0.1%	3.3%	14.1%	-12.7%	-4.2%	68.6%
В расчете на год				3.3%	6.8%	-4.4%	-0.9%	4.4%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность*	14.3%	11.1%	12.3%	6.9%	4.1%	-26.8%	9.7%	5.5%

## Комментарии

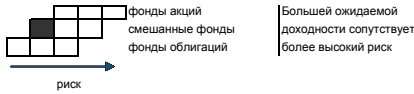
Доходность пенсионного фонда Swedbank V1 в мае составила 0,3%, доходность с начала года равна 0,7%.

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 устрожающей 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 -22бп). Премии за риск облигаций предприятий 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.

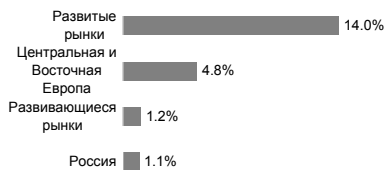
## Степень риска



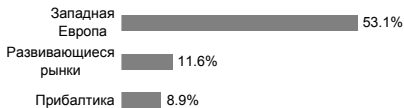
## Структура портфеля



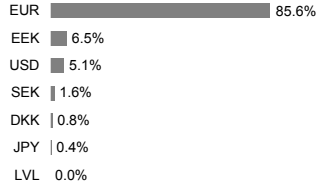
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
GAM Star US All Cap Fund	2.7%
SSGA USA Index Equity Fund	2.0%
SSGA Tracks Pan Euro	2.0%
MSCI USA Source ETF	1.8%
Hansa CEE Fund of Funds	1.6%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.8%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	8.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.7%
Amundi Euro Corporates ETF	6.7%
Lithuania EEK 0% 07.07.2011	6.5%

\* 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 или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.