

# Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 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.eefondid
Год основания	1998
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.06283 EUR
Чистая стоимость активов фонда	7 884 210 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)	5.0%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.9%	2.1%	-1.3%	0.2%	9.0%	8.3%	-10.2%	66.3%
В расчете на год				0.2%	4.4%	2.7%	-2.1%	4.1%

	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 октябре составила 2,1%, доходность с начала года равна -0,9%.

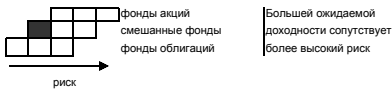
Финансовые рынки провели октябрь в ожидании. К началу месяца падение на рынках акций продолжалось уже довольно долго (3 месяца) и было достаточно глубоким, чтобы вероятность разгнать превысила критическую грань. Кроме того, ожидалась публикация кризисного плана по еврозоне и пакета помощи Греции. В большинстве регионов макроэкономические показатели превысили прогнозы аналитиков. Это немного снизило страхи перед новым витком мирового экономического кризиса. Кроме того, компании США продемонстрировали уверенный, превосходящий прогнозы рост прибыли. Опубликованный новый план борьбы с кризисом предполагал увеличение финансовой мощности Европейского финансового стабилизационного фонда, а также увеличение участия частного сектора в пакете помощи Греции. Держателям облигаций придется согласиться с погашением 50% долга, вместо обещанных в июле потерь 21%. Было также решено увеличить капитализацию банков. Изначально рынки приняли новость очень положительно. Однако затем оптимизм угас, как это уже случилось раньше с ранними антикризисными планами в еврозоне. В течение пары дней рынки вернулись на прежний уровень, такой, каким он был до публикации плана.

Акции всё же завершили октябрь в плюсе. При этом лучшую доходность продемонстрировала Россия (+16,3% в евро исчислении) и Латинская Америка (+13,3%). Заметный подъем наблюдался и на чувствительном к цикличности шведском рынке акций (+10,6%), а также в Западной Европе (+8,1%). Несколько меньшую доходность продемонстрировала Прибалтика (+6,5%) и Восточная Европа (+6,6%). Из значимых регионов с минусом завершил месяц лишь японский рынок (-3,8%). Евро укрепился на 3,5%.

Благодаря общему росту рискованных аппетитов снизились рискованные премии на рынках облигаций по бумагам компаний еврозоны. Облигации завершили месяц ростом +1,6%. Среди государственных облигаций единой направленности не наблюдалось. Если немецкие облигации не попали под серьезный прессинг продаж (процент по 2-летним -1р, по 10-летним +14бр), то рискованные премии для французских, итальянских и испанских бумаг выросли.

В начале октября в портфеле фонда мы заранее снизили удельный вес акций. Мы с осторожностью смотрим в будущее развитие на рынках акций. Поэтому сохраняем удельный вес акций на уровне чуть ниже нейтрального. Не смотря на приятные сюрпризы последних недель в области мировых макроэкономических индикаторов, остается вероятным, что рост замедлится. Особенно это касается Европы. Кроме того, существует вероятность, что кризисный план в еврозоне не сможет окончательно успокоить рынки. Причина этого в том, что до сих пор не решена основная проблема: низкая конкурентоспособность периферийных стран еврозоны по сравнению с Германией.

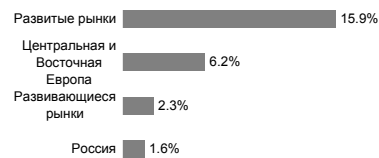
## Степень риска



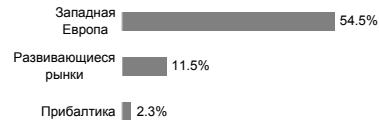
## Структура портфеля



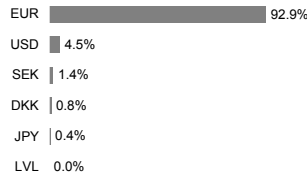
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
MSCI Europe Source ETF	3.7%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	2.9%
GAM Star US All Cap Fund	2.6%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	1.9%
SSGA Tracks Pan Euro	1.7%
Облигации	Доля
Amundi Euro Corporates ETF	8.3%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	8.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	5.6%

\* 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.eefondid](http://www.swedbank.eefondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по