

# Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 декабря 2012

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank V1 (Стратегия равновесия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения добровольной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов и обеспечение посредством этого дополнительного дохода владельцам паев Фонда после их выхода на пенсию. Фонд вкладывает до 30% своих активов в ценные бумаги с риском акций. Остальная часть имущества Фонда инвестируется в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, недвижимость и прочие активы.

## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Год основания	1998
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.18489 EUR
Чистая стоимость активов фонда	9 404 780 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	4.0%
Плата за управление	1.2%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

## Доходность Фонда\*

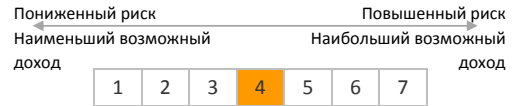


	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	11.7%	0.5%	3.1%	11.7%	10.5%	16.6%	-6.4%	85.4%
<b>В расчете на год</b>				11.7%	5.1%	5.2%	-1.3%	4.6%
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Доходность*</b>	11.1%	12.3%	6.9%	4.1%	-26.8%	9.7%	5.5%	-1.0%

## Крупные инвестиции

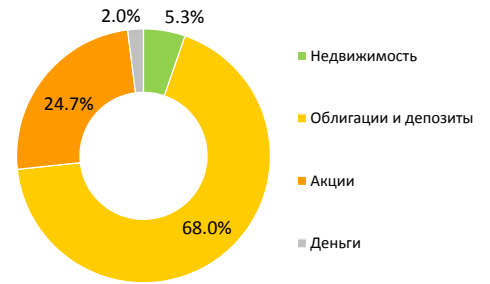
Распределение портфеля акций	Доля
MSCI Europe Source ETF	4.7%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	3.5%
GAM Star US All Cap Equity Fund	2.4%
MSCI USA Source ETF	2.4%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.7%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.6%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.9%

## Степень риска

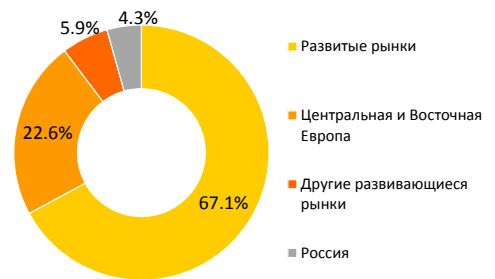


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

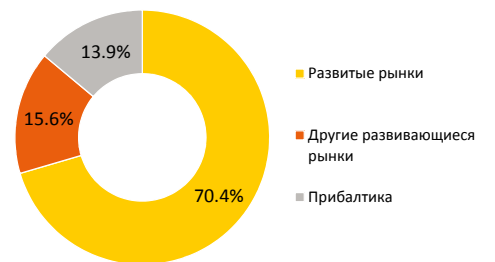
## Структура портфеля



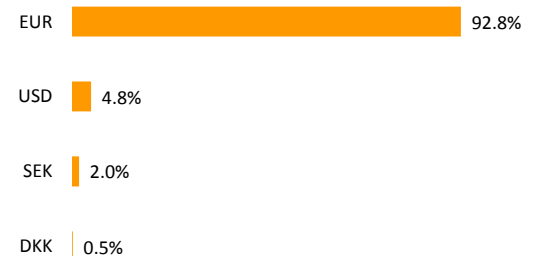
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по региону



## Портфель по валютам



\* 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 по номеру +372 613 1606.

# Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 декабря 2012

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V1 в декабре составила 0.5%. Доходность с начала года составляет 11.7%.

### Обзор рынка

Последний месяц года на финансовых рынках прошёл в довольно радостном настроении. Оптимизм рынков по поводу преодоления «финансового обрыва» в США вырос. Многие региональные рынки акций продемонстрировали уверенный рост. Рынки облигаций также не остались в рядах отстающих. В декабре сильный толчок для роста рынков дал Федеральный Резерв США, который увеличил объём своей программы по покупке финансовых активов на 40 миллиардов долларов в месяц. Кроме того, Центробанк более тесно провёл параллели между либеральной денежной политикой и снижением уровня безработицы.

В декабре новости о состоянии экономики в целом оказали поддержку акциям и облигациям с повышенным уровнем риска. Показатели экспорта в Корею, которая благодаря структуре своего товарообмена является серьёзным индикатором здоровья мировой экономики, улучшились. Опросы руководителей по закупкам промышленного сектора указывают на улучшение конъюнктуры в Китае, Бразилии и в Соединённых Штатах Америки. Новая правительственная коалиция, поддерживающая либеральную денежную политику, привнесла свет и в перспективы Японии. Показатель ВВП Японии за 3 квартал показал, что экономика страны снижается второй квартал подряд. Важнее, чем статистика минувшего времени, стали парламентские выборы в Японии, которые с существенным отрывом выиграла Либерально-демократическая партия (ЛДП) во главе с Синдзо Абэ. В основе программных обещаний ЛДП смягчение денежной политики с целью вывести страну из дефляции, длящейся годами.

Европейская экономика, по-прежнему, не даёт повода для радости. Темпы падения экономики всё же замедляются. Т.е. ситуация продолжает ухудшаться, но несколько медленнее, чем раньше. В декабре тон в еврозоне задавала политическая жизнь Италии. Премьер-министр Монти подал в отставку, обосновывая это отсутствием поддержки для своего плана реформ. Кроме того, бывший премьер-министр Сильвио Берлускони дал понять, что может снова выставить свою кандидатуру на роль председателя правительства. На фоне негативных новостей проценты по государственным облигациям Италии на короткое время увеличились, т.е. в конце месяца короткий и длинный концы кривой доходов остались без изменений. Проценты по 5-летним облигациям в общей сложности снизились на 9 процентных пунктов.

Большинство региональных рынков акций уверенно завершили месяц в плюсе. Это добавило «жирный плюс» к результатам года, который для финансовых рынков оказался чрезвычайно удачным. По итогам года самым результативным в нашем портфеле оказался восточно-европейский регион, выросший на 32,4% (все данные по доходности в евро исчислении). Декабрь принёс в этот результат 6,3%. Акции стран Балтии в декабре подорожали на 6,4%. Фонд также принял участие в первичном размещении акций. На Варшавской бирже были удачно представлены акции крупнейшей компании-поставщика энергии Inter RAO Lietuva AB. Среди других развивающихся рынков латиноамериканские акции выросли на 4,9%, российские акции и акции развивающейся Азии на 4,8% и 1,9% соответственно.

Среди развитых рынков по показателям доходности лидировала Япония, выросшая за месяц на 3,7%. За ней следовали Швеция (+2,3%) и Западная Европа (+1,4%). Акции США стали единственными, оставшимися в минусе (-0,6%), хотя доходность в долларах была всё же положительной.

Для рынков облигаций декабрь также был сильным месяцем. Доходность фонда BlackRock, инвестирующего в облигации спекулятивного уровня по всему миру, составила 2,0%. Фонд BlueBay, специализирующийся на корпоративных облигациях развивающихся рынков, принёс 1,3%. Индекс еврооблигаций развивающихся стран вырос на 0,9%. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A выросли в среднем на 0,8%, а корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом выросли на 0,7%.

### Прогноз на ближайшее будущее

В начале января мы уменьшили удельный вес акций в портфеле до уровня ниже нейтрального. Технические индикаторы на рынках акций в основном негативные, кроме того, снова снизилась ликвидность на мировых рынках. Не смотря на то, что в начале года было найдено решение для преодоления «бюджетного обрыва», теперь на повестке дня стоят непростые переговоры об увеличении лимита долга США. По мнению рынков, и в этот раз будет найден компромисс. Очевидно, это случится непосредственно перед сроком принятия решения, который настанет в феврале.

Поскольку потоки ликвидности в банковском секторе стали невыгодными с точки зрения европейских рынков акций, в январе мы закрыли перевес по этой позиции. Кроме того, был ликвидирован «недовес» по позициям в Японии и развивающейся Азии.

На данный момент мы сохраняем большую, чем обычно, часть портфеля облигаций в деньгах, поскольку увеличение позиций в облигациях с повышенным риском не является обоснованным на фоне краткосрочных рисков. Что касается гособлигаций стран еврозоны, то мы также не видим достаточно причин для увеличения их доли в портфеле.

В долгосрочной перспективе облигации с повышенным риском выглядят привлекательно: инвесторы по-прежнему ищут альтернативы государственным облигациям с низкой доходностью. Кроме того, мы полагаем, что мировая экономика останется в фазе роста. Это даёт основание ожидать, что неплатёжеспособность компаний останется на относительно низком уровне и в этом году. Однако причин для дальнейшего снижения рискованных маржиналов не наблюдается. Поэтому львиная доля доходности облигаций будет, вероятно, заработана за счёт текущего дохода по процентам, а не за счёт роста цен на облигации.

\* 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 по номеру +372 613 1606.