

# Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста)

31 марта 2011

## Инвестиционные принципы

Основная цель пенсионного фонда - обеспечить дополнительный доход владельцам паев после их выхода на пенсию. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный рост капитала в долгосрочной перспективе. 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	2003
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83825 EUR
Чистая стоимость активов фонда	16 099 320 EUR
Плата за управление	1.3%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	13.8%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.3%	-1.0%	-0.3%	4.1%	34.1%	-13.4%	-10.4%	30.2%
В расчете на год				4.1%	15.8%	-4.7%	-2.2%	3.7%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доходность*	14.7%	22.5%	12.9%	6.1%	-39.0%	15.0%	10.5%	

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank V2 в марте составила -1,0%, доходность с начала года равна -0,3%.

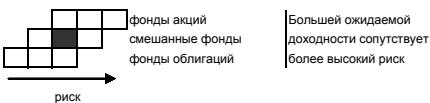
Март на финансовых рынках был богат событиями. Землетрясение в Японии и последовавшая за ним авария на атомной электростанции больше всего повлияли на рынки акций, а гражданская война в Ливии оказала влияние на цены на нефть. Для рынков же облигаций еврозоны в начале месяца легким шоком стало четкое сообщение Европейского Центробанка о планах повышения базовых процентных ставок. Мировые рынки акций (за искл. Японии) серьезно упали в первой половине месяца, но во второй половине месяца пошла сильная волна покупок, возглавляемая развивающимися рынками. В итоге, «нанесенный ущерб» в основном был восстановлен. Если в начале года рынки акций (особенно развивающихся регионов) несли потери в евро-исчислении, то в марте ситуация гораздо улучшилась: развивающаяся Азия выросла на 2,8%, Россия на 1,2% и Латинская Америка на 0,65%. Наряду с самыми большими потерями в Японии (-11,7%) среди негативных рынков акций оказались рынки стран Балтии (-4,6%) и Европы (-3,6%). Евро укрепился в отношении основных валют.

Для рынков облигаций еврозоны месяц стал негативным. Процентные ставки в Германии выросли, причем, хуже всего дела обстояли с краткосрочными облигациями: 2-летние бумаги выросли на 27 пунктов, а 10-летние на 18 пунктов. На пресс-конференции, проходившей в начале марта, ЕЦБ сообщил, что повышение процентов для борьбы с инфляционным риском может произойти уже в апреле. И хотя опасения рисков, вызванные землетрясением в Японии, не некоторое время «прижали» проценты вниз, к концу месяца на рынке преобладало сильное настроение продавцов. Будущее повышение процентов начали бодро включать в расчет цены. В это же время кредитные премии по облигациям развивающихся стран заметно снизились для того, чтобы позволить этой части рынка остаться в плюсе.

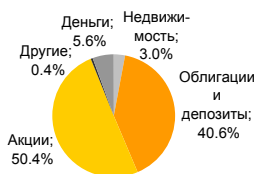
Если в течение последних нескольких месяцев наш краткосрочный прогноз для рынков акций был негативным, то в апреле мы продолжим на нейтральных позициях. Надеемся, что рынки акций заработают немного больше, чем рынки облигаций. Причиной этого является сильная ценовая инерция и стабильное удержание результатов компаний в плюсе. В общем и целом, ликвидность также улучшилась, однако мы по-прежнему считаем основным риском ухудшение прогноза мирового экономического роста из-за роста цен на нефть и ожидаемого роста процентных ставок. В региональном разрезе мы отдаем наибольшее предпочтение рынкам акций США, а наименьшее – рынкам акций развивающейся Азии.

\* 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.

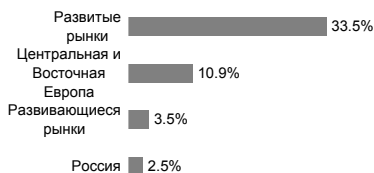
## Степень риска



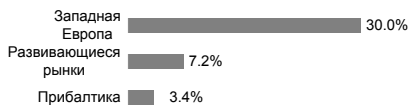
## Структура портфеля



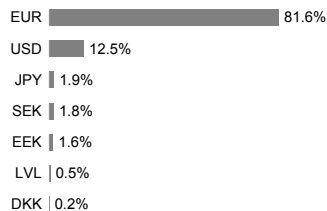
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	7.7%
SSGA Tracks Pan Euro	5.5%
DB x-Trackers MSCI Europe Index ETF	3.8%
Aviva CEE Equity Fund	3.7%
SSGA Europe Index Equity Fund	3.0%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.0%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	4.6%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	3.7%
Bluebay High Yield Bond Fund	2.7%