

# Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста)

30 сентября 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 подводит 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)	0.77803 EUR
Чистая стоимость активов фонда	14 892 842 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)	12.7%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-7.4%	-2.5%	-6.9%	-3.5%	6.9%	-9.4%	-17.0%	21.7%
В расчете на год				-3.5%	3.4%	-3.2%	-3.6%	2.5%

	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 сентябре составила -2,5%, доходность с начала года равна -7,4%.

Сентябрь не принес на финансовые рынки особенно радостных новостей. По-прежнему в воздухе витали две основные темы: долговой кризис еврозоны и вероятность падения экономики в развитых странах. Увеличение мандата Европейского финансового стабилизационного фонда (EFSF) к концу сентября было ратифицировано основными странами, обладающими политическим влиянием. Однако этого не достаточно для восстановления доверия. Европейские лидеры ничего не сказали о дальнейшем расширении финансовой мощности EFSF. Кроме того, вследствие падения экономики Греция не смогла выполнить обязательства в отношении дефицита государственного бюджета, а значит, уже в октябре страна может стать неплатежеспособной. На этом фоне евро ослабел к доллару почти на 7%.

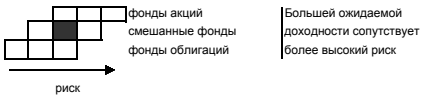
Черной тучей нависает замедление мирового экономического роста и возможное падение экономики в еврозоне. Эти факторы по-прежнему задавали направление на продажу для рискованных активов. Среди рынков акций более других потеряли развивающиеся регионы под предводительством России и Центральной и Восточной Европы (примерно -16% в евроисчислении). Прежде всего благодаря усилению иены и доллара лучшими были рынки Японии и США (+5,4% и -0,6%). Падение развитой Европы ограничилось -4,6%.

Денежные потоки в поисках тихой гавани направились в бумаги основных государств еврозоны «под предводительством» долгих сроков: проценты по немецким 2-летним бумагам -17bp, по 10-летним -33bp. Запрашиваемые кредитные премии очень резко выросли для облигаций как более высокого, так и более низкого качества, достигнув уровня сравнимого с уровнем кризиса в 2008 г. В то же время общий уровень процентных ставок всё же существенно ниже, чем он был тогда. Кредитная премия для Италии выросла на 72 bp, достигнув рекордных высот, и это не смотря на то, что в сентябре ЕЦБ продолжал покупки «поддержки». Благодаря общему снижению процентных ставок, корпоративные облигации инвестиционного уровня завершили месяц с легким минусом (-0,2%), а минус у государственных облигаций развивающихся стран оказался

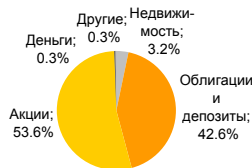
В портфеле фонда удельный вес акций был сниженным. Однако в конце месяца доля акций была увеличена. Внутри этого вида активов мы теперь отдаем предпочтение европейским акциям, ценовой уровень которых стал относительно привлекательным. За этим решением кроется оценочно высокая вероятность того, что в октябре лидеры еврозоны найдут выход из кризиса, что приведет к росту рискованных видов активов.

\* 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. Фонд, инвестирующее 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.

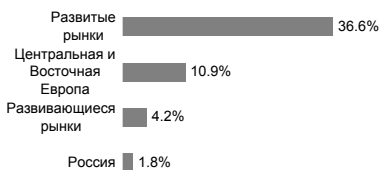
## Степень риска



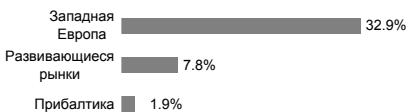
## Структура портфеля



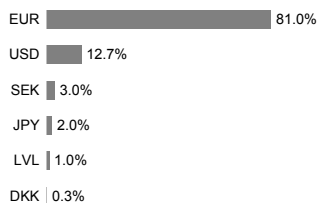
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	7.8%
GAM Star US All Cap Fund	4.6%
SSGA Tracks Pan Euro	3.9%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	3.8%
DB x-Trackers MSCI Europe Index ETF	3.5%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.9%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	5.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.3%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	5.1%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	3.5%