

# Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста)

30 ноября 2012

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста) – 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 60% 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                    | 2003                            |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.89630 EUR                     |
| Чистая стоимость активов фонда   | 16 745 772 EUR                  |
| Волатильность (данные за 3 года) | 6.9%                            |
| Плата за управление              | 1.3%                            |
| 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%         | 2.1%        | 3.2%        | 13.9%       | 9.1%        | 21.7%       | -15.9%      | 40.2%       |
| <b>В расчете на год</b> |               |             |             | 13.9%       | 4.5%        | 6.8%        | -3.4%       | 3.8%        |
|                         | <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>      | 14.7%         | 22.5%       | 12.9%       | 6.1%        | -39.0%      | 15.0%       | 10.5%       | -4.6%       |

## Крупные инвестиции

| Распределение портфеля акций               | Доля |
|--|------|
| Lyxor Eastern Europe Index ETF             | 6.8% |
| GAM Star US All Cap Equity Fund            | 5.0% |
| SSGA USA Index Equity Fund                 | 4.9% |
| Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund    | 4.2% |
| MSCI Europe Source ETF                     | 4.2% |
| Распределение портфеля облигаций           | Доля |
| PIMCO Global Inv Grade Credit Fund         | 8.1% |
| iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund | 6.5% |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund                | 5.5% |
| Bluebay EM Corp Bond Fund                  | 2.2% |
| Blackrock Global High Yield Bond Fund      | 2.1% |

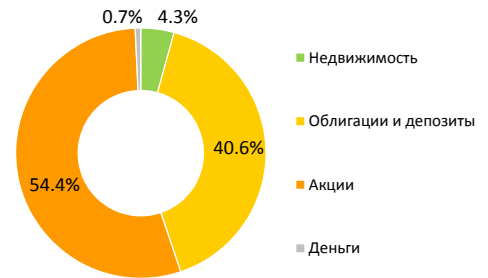
## Степень риска

Пониженный риск | Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход

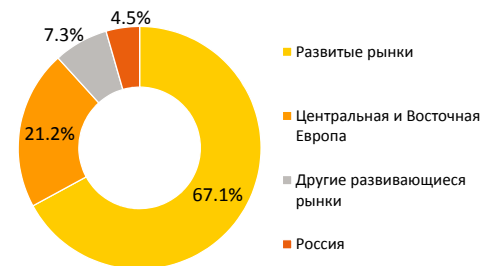


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Структура портфеля



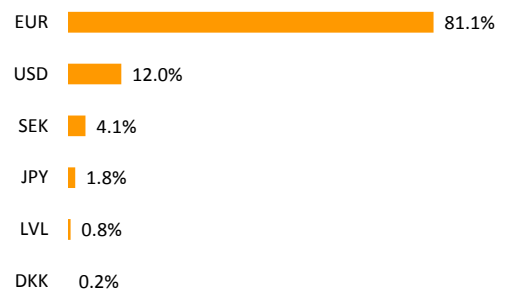
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по реги



## 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 ссылкой 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 V2 (Стратегия роста)

30 ноября 2012

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V2 в ноябре составила 2.1%. Доходность с начала года составляет 11.7%.

Ноябрь на финансовых рынках был полон событиями. Тон задавали выборы президента Соединённых Штатов, а также последовавшие за ними переговоры об избежании т.н. «бюджетной ямы». По-прежнему оставалось в фокусе всё, касающееся пакета помощи Греции.

Президентские выборы в Соединённых Штатах принесли победу нынешнему президенту от демократов Бараку Обаме. Согласно оценкам многих аналитиков для финансовых рынков такой исход событий стал негативным, поскольку, хотя в Сенате большинство у демократов, Палату представителей контролируют республиканцы, а это усложняет достижение договорённостей. Первым ключевым вопросом, которые партии должны решить, - это как снизить влияние т.н. «бюджетной ямы» на экономику: в начале 2013 г. истекает срок действия налоговых послаблений и прочих методов снижения дефицита бюджета. Вторая половина ноября показала, что, не смотря на изначально положительную риторику, ни одна из партий не захотела отступить от своих позиций. В качестве положительного аспекта переизбрания Обамы стоит отметить, что, скорее всего, политика Федерального Резерва в долгосрочной перспективе останется либеральной и способствующей экономическому росту.

Очередной кредитный платёж Греции снова стоял в ноябрьской повестке дня. Без него государство ждало банкротство вкупе с непрогнозируемыми последствиями для финансовых рынков и экономической среды. Как и в прошлые разы проводились острые переговоры на разных уровнях. Греческий парламент принял очередной пакет мер экономии. В итоге соглашение было достигнуто, и быстрого банкротства Греции удалось избежать и на этот раз.

Глобальная экономическая ситуация в ноябре, продемонстрировав признаки усиления, была на руку рискованным видам активов. Хотя в региональном разрезе показатели экономического роста серьёзно отличались. Европейская экономика, по-прежнему, на низком уровне. В то же время важный индекс Германии IFO улучшил своё значение впервые с марта 2012 г. Статистика, обнаруженная в Соединённых Штатах, превзошла ожидания рынков. Прежде всего, благодаря улучшению ситуации в секторе недвижимости и росту продаж автомобилей. В ряде регионов негативное влияние на экономическую ситуацию в ноябре оказал ураган Сэнди. Экономические показатели Китая также говорят, скорее, о стабилизации экономики, а также о возможном сценарии «мягкой посадки».

Среди рынков акций самую высокую доходность в региональном разрезе в ноябре показала Восточная Европа, окрепшая на 3,0% (все показатели доходности даны в евро исчислении). Индексы акций Швеции и Европы далеко не отстали от этого показателя, показав рост 2,4% и 2,2% соответственно. А вот акции Балтийского региона подешевели на 0,9%. Негативное влияние на рынок оказала компания Silvano Fashion Group, результаты деятельности которой за третий квартал разочаровали инвесторов. Индекс развивающейся Азии вырос на 2,3%, японский рынок акций на 2,1%, рынок акций США на 0,3%. В ноябре в минусе остались индексы России и Латинской Америки с результатами 0,9% и 1,9% соответственно. Евро завершил месяц практически на том же уровне, на котором и начал.

На рынках облигаций немного упали безрисковые процентные ставки: десятилетние облигации Германии на -8 базовых пунктов, двухлетние на -4 базовых пунктов. Учитывая общий низкий уровень процентных ставок, индекс доходности европейских гособлигаций с рейтингом AAA-A JP Morgan показал очень хороший результат 0,95%.

Продолжился приток в активы с высоким кредитным риском. В нашем портфеле с позитивным результатом завершили месяц как облигации со спекулятивным рейтингом, так и фонды облигаций компаний развивающихся рынков. Лучшую доходность (1,0%) среди долгового вида активов в нашем портфеле показали деноминированные в евро гособлигации развивающихся стран. Доходность корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны составила +0,6%.

В краткосрочной перспективе мы сохраняем нейтральные позиции в акциях, т.к. по нашим оценкам положительные и отрицательные риски находятся в равновесии. Технические индикаторы относительно акций в основном негативные, т.к. рынки акций опираются на перспективы роста экономики и уровень цен акций. Внутри рынков акций мы позитивно смотрим на европейские акции, прежде всего, благодаря более выгодному уровню цен по сравнению с другими рынками.

На рынках облигаций мы сохраняем перевес в более рискованных видах активов: в корпоративных облигациях стран еврозоны, в облигациях спекулятивного уровня, обладающих рейтингом, и в корпоративных облигациях развивающихся рынков. Низкий уровень процентных ставок вынуждает многих инвесторов переходить в активы, предлагающие более высокую доходность. В условиях продолжающегося (хотя и медленного) роста экономики платёжеспособность компаний остаётся на приемлемом уровне. Мы настороженно относимся к перспективам долгосрочных государственных облигаций: по сравнению с возможными рисками возможность роста этих облигаций ограничена.

\* 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.