

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 2009

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд создан как договорной инвестиционный фонд в рамках обязательной накопительной пенсии. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный долгосрочный рост капитала. Средства фонда инвестируются в эстонские и зарубежные облигации, акции, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд может инвестировать в акции или в инвестиционные фонды, инвестирующие в акции, до 25% от рыночной стоимости своих активов.

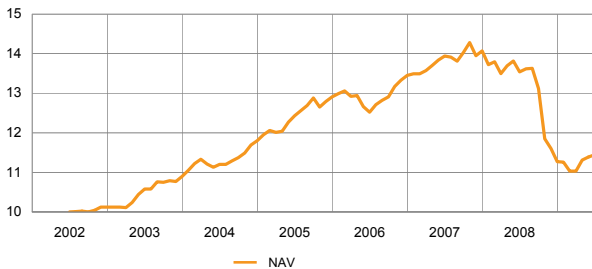
Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	11.45 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 027 626 338 EEK
Плата за управление	1.49%
Плата за вступление в фонд	1.5%
Плата за выход из фонда	1.0%
Сравнительный индекс	EPI75

Статистика (данные за 3 года)	
Статистический риск	7.7%

Доходность Фонда



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	3 года	5 лет	с создания
Доходность	1.5%	0.5%	3.8%	-15.5%	-8.6%	2.2%	14.5%
В расчете на год				-15.5%	-2.9%	0.4%	1.9%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	7.7%	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	

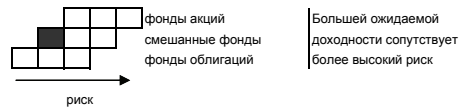
Комментарии

После длившегося три месяца подряд периода стабильного роста цен на глобальных рынках акций, в июне большинство рынков взяли передышку. Спад на тех рынках, где доходность в течение года была самой высокой, был наиболее заметным: в пересчете на евро цены на российском рынке акций упали почти на 20% (но доходность акций с начала года все еще составляет примерно 60%), а на рынке Латинской Америки – практически на 2% (рост с начала года составляет 44%). В июне самая высокая доходность среди стран, в которых инвестирует фонд, была в регионе Центральной и Восточной Европы, где рост составил около 5%. На рынках облигаций доходность государственных ценных бумаг немного снизилась из-за снижения готовности инвесторов к принятию риска, тогда как разницы процентных ставок по корпоративным облигациям инвестиционного класса продолжали сужаться. В июне доходность Swedbank Pension Fund K2 составила 0,5%.

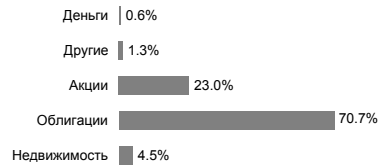
В течение месяцев мы не вносили никаких значительных изменений в общую структуру активов фонда. Тем не менее, по регионам мы сократили свои позиции на развивающихся рынках и перенаправили средства главным образом в Японию.

Мы увеличили дюрацию ценных бумаг с фиксированным доходом, купив 30-летние государственные облигации Италии, в то же время продолжая приобретать номинированные в эстонских кронах государственные облигации Литвы с двухзначной доходностью. В июле наблюдавшееся в предыдущих месяцах rally на рынках акций и пересмотр прогнозов аналитиков в сторону повышения будут проверены финансовыми результатами компаний за второй квартал. На наш взгляд, существует вероятность повышенной волатильности рынков, поэтому мы сохранили лишь небольшой перевес в акциях.

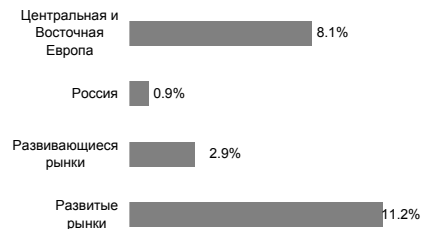
Степень риска



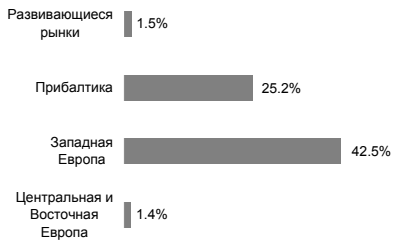
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Активы	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	2.9%
SSGA Tracks Pan Euro	2.6%
Hansa CEE Fund of Funds	2.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.9%
Luxor Eastern Europe Index Fund	1.8%

Облигации	Доля
Bluebay Inv Grad Bond Fund	7.7%
Germany 3.75% Due 04.01.2019	6.7%
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.7%
Italy Treasury 3.75% 15.12.2013	4.0%
Swedbank Private Debt Fund	4.0%

Стоимость пая фонда может со временем как расти, так и падать. Доходность фонда в предшествующие периоды не гарантирует такой же доходности в будущем. Фонды, инвестирующие во внешние рынки, чувствительны к колебаниям валютных курсов, которые могут вызвать рост или снижение чистой стоимости пая фонда. Пенсионные фонды созданы на основе закона о накопительных пенсиях. При присоединении к системе накопительной пенсии на счет обязательного пенсионного фонда вносятся платежи, которые условно состоят из двух частей: из налога (4% за счет социального налога) и платежа (платеж государственной накопительной пенсии 2%, который удерживается работодателем из брутто-зарплаты работника).