

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 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

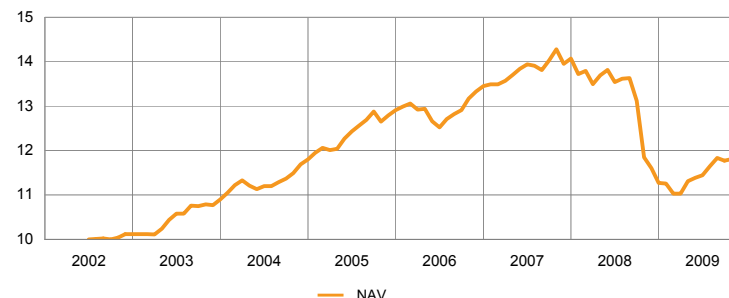
Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Руководитель фонда Jelena Fedotova  
 Год основания 2002  
 Контакт Отделения Swedbank, Тел. 631 0310  
 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 11.77 EEK  
 Чистая стоимость активов фонда 2 098 400 684 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	4.8%	0.3%	1.4%	-0.3%	-10.3%	2.8%	18.1%
В расчете на год				-0.3%	-3.6%	0.5%	2.3%

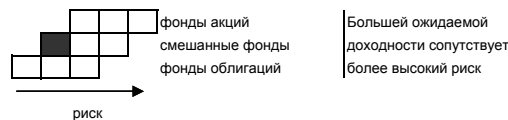
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	7.7%	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	

## Комментарии

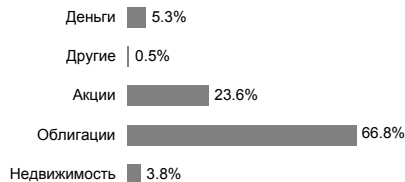
После нескольких месяцев с положительной доходностью мировые рынки акций сделали в октябре передышку. Большинство развитых рынков, на которых вкладывает Фонд, оказались в минусе на 1%-3% в евро-исчислении. Тем не менее позитивный вклад внесли развивающиеся рынки Центральной и Восточной Европы, Латинская Америка (обе региона выросли на 1%) и Россия (+3%). Что касается рынков инструментов с фиксированной доходностью, то в октябре спреды доходности евро-государственных облигаций и облигаций инвестиционного уровня в основном не изменились. Часть активов Фонда, выраженная в бумагах с фиксированной доходностью, показала хорошую прибыльность за месяц как в абсолютном, так и в относительном выражении. Наибольший позитивный вклад внесли Балтийские бумаги инвестиционного уровня, выросшие почти на 10%. Фонд вступил в ноябре с несколько меньшим удельным весом акций по сравнению с предыдущим месяцем. В середине месяца мы сократили свою представленность на рынке США, а также на большинстве развивающихся рынков. Однако наши модели предсказывают позитивный сценарий для рынка акций. Поэтому мы не проводим дальнейших сокращений позиций по акциям. Мы отдаем предпочтение Европе и развивающимся рынкам, а не рынкам Японии и США. В начале октября, непосредственно перед тем, как в Латвии снова возникли трудности, управляющий фондом продал перевес в позициях по литовским государственным облигациям 2012 и 2018 гг., деноминированным в евро.

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).

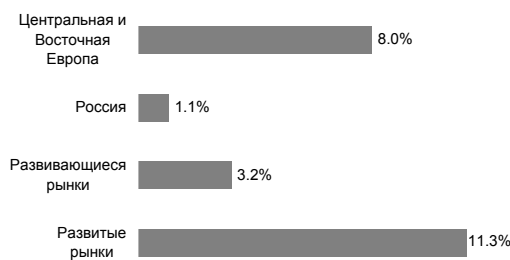
## Степень риска



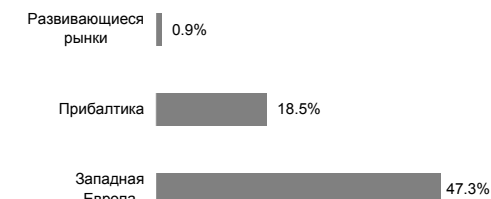
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA Tracks Pan Euro	3.3%
SSGA USA Index Equity Fund	3.0%
Hansa CEE Fund of Funds	2.1%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.9%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.8%
Italy 3.75% 15.12.2013	4.0%
France 4.25% 25.04.2019	3.9%
Italy 5% 08.01.2039	3.6%
Spain 4.3% 31.10.2019	2.9%