

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 ноября 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

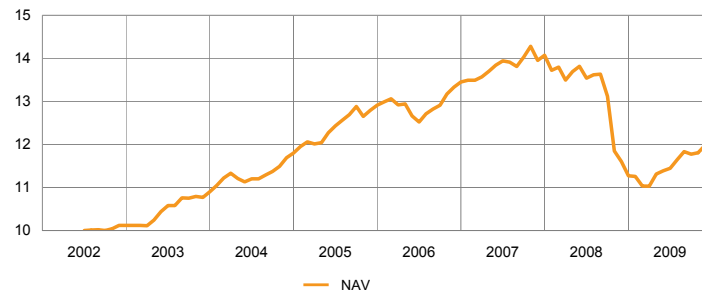
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	11.98 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 130 820 058 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	6.3%	1.4%	1.2%	3.2%	-10.1%	2.5%	19.8%
В расчете на год				3.2%	-3.5%	0.5%	2.5%

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

Комментарии

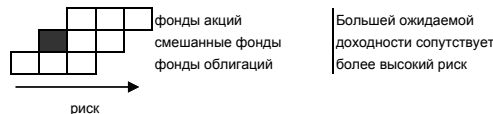
За исключением Японии, все рынки акций, на которых инвестирует фонд, росли в течение ноября. Лидировала Латинская Америка (рост почти 7% в EUR-исчислении), США и Россия (рост обеих стран свыше 4% в EUR-исчислении). На рынке инструментов с фиксированной доходностью доходность государственных евро-облигаций слегка снизилась. Одновременно наблюдался большой разброс между странами: в Греции спреды существенно сократились, тогда как в большинстве евро-стран изменения спредов были незначительными. Доходность облигаций инвестиционного уровня продолжила снижаться. Продажа 30-ого ноября Swedbank Private Debt Fund привела к росту доходности фонда на 0,8%. В конце ноября рынки были временно потрясены кредитными проблемами в Дубаи. Пенсионный фонд не держит никаких активов на Ближнем Востоке, поэтому его напрямую не коснулись эти беды.

В ноябре взвешенные доли акций в фонде приблизились к разрешенным законом лимитам. Мы сохраняем перевес в более циклических регионах, таких как большие развивающиеся рынки и Европа, и недовер в США и Японии. Мы немного увеличили свои позиции на японском рынке после того, как

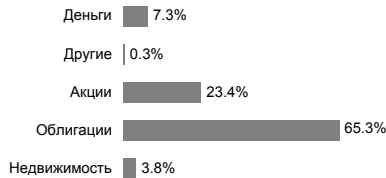
Центробанк Японии сделал очередное вливание ликвидности на рынок, а также на словах подверг обесцениванию валюту. Наибольшие изменения в портфеле были связаны с валютами и рынками инструментов с фиксированной доходностью. В начале месяца мы существенно увеличили свои позиции по облигациям инвестиционного уровня в EEK, в эстонских гос. облигациях и в квази-государственных связанных инструментах. В ожидании введения евро мы считаем, что уровень риска, связанный с Эстонией, может дальше снижаться. Мы намереемся выразить эту точку зрения аспосредованно путем увеличения представленности на шведском рынке акций, который в прошлом был подвержен среди прочего рисковому факторам исходящим из стран Балтии.

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).

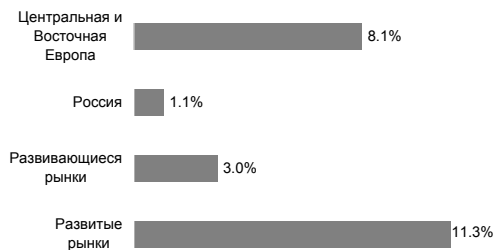
Степень риска



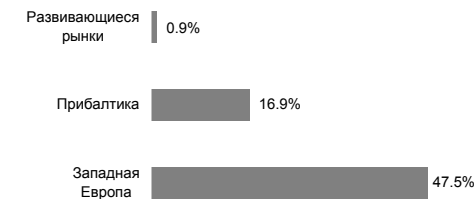
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA Tracks Pan Euro	3.2%
SSGA USA Index Equity Fund	3.0%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.1%
Hansa CEE Fund of Funds	2.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.9%
Облигации	Доля
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%
Depositi - Sampo Pank (EEK)	2.8%