

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 декабря 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

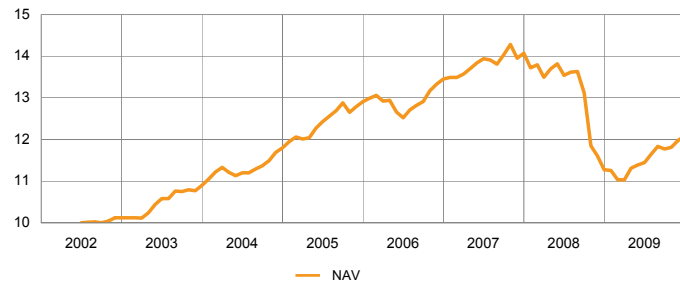
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	12.08 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 149 432 823 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	7.2%	0.9%	2.6%	7.2%	-10.2%	2.4%	20.8%
В расчете на год				7.2%	-3.5%	0.5%	2.6%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	7.7%	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%

Комментарии

Рынки акций завершили 2009 г. с хорошими показателями. Все рынки, на которых инвестирует фонд, в декабре были в плюсе. Развивающиеся азиатские рынки (выросшие почти на 10% в EUR-исчислении) стали двигателем положительной доходности, в то время как Центральная и Восточная Европа отставала от мирового ралли (рост 1% в EUR-исчислении). Что касается инструментов с фиксированной доходностью, то выросла доходность в сфере европейских государственных облигаций. В течение последних недель года спразды кредитных бумаг инвестиционного типа сузились под влиянием улучшения прогнозов о восстановлении мирового бизнес-цикла.

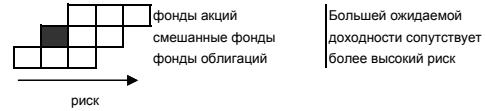
В декабре доля акций удерживалась близкой к разрешенным законом лимитам. В конце года мы продали некоторые позиции, чтобы получить деньги для обеспечения ежегодной смены фондов клиентами. В результате доли акций вновь возросли до разрешенных законом ограничений в первый рабочий день 2010 г. Сильные показатели деловой активности в мире в конце декабря (особенно это касается первых положительных сигналов с рынка труда США) вкупе с благоприятными условиями ликвидности и все еще низкими процентными ставками вселяют в нас уверенность, что рынки акций смогут позитивно пройти и январский сезон отчетности.

Самое крупное изменение в портфеле было сделано на региональном уровне: мы увеличили позиции на шведском рынке акций и уменьшили на американском. Мы считаем, что существуют два основных положительных фактора, оказывающих влияние на шведский рынок в 2010 г.: (i) уменьшение «балтийской» рискованной премии и (ii) открытость страны к мировой торговле, которая быстро восстанавливается.

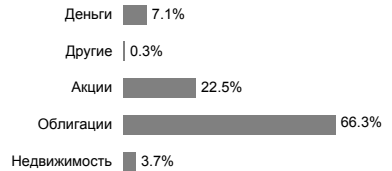
Что касается инструментов с фиксированной доходностью, то фонд получил прибыль по долгой позиции в 30-летних итальянских государственных облигациях. Среди прочих позиций, показавших хороший результат в декабре, стоит отметить литовские облигации, номинированные в EEK и в EUR. Все длинные позиции в EEK также оказались среди лидеров декабря, что дало дополнительную доходность фонду.

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).

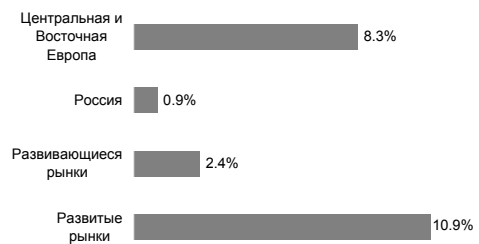
Степень риска



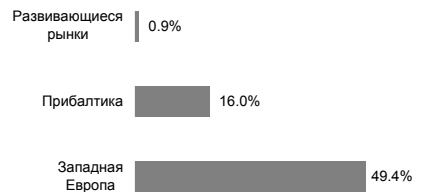
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA Tracks Pan Euro	3.4%
SSGA USA Index Equity Fund	3.2%
Hansa CEE Fund of Funds	2.5%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.1%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.6%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.8%
Italy 3.75% 15.12.2013	3.9%
France 4.25% 25.04.2019	3.8%
Germany 4.75% 04.07.2040	3.4%
Spain 4.3% 31.10.2019	2.9%