

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 января 2010

## 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

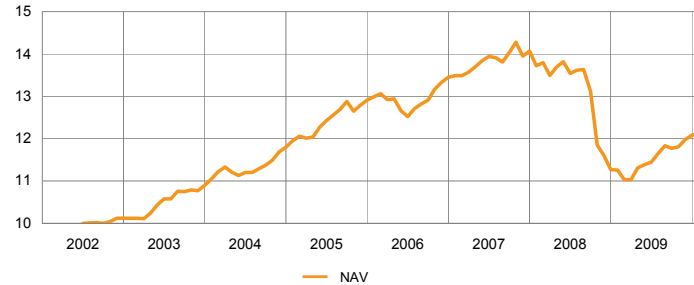
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	12.12 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 048 302 055 EEK
Плата за управление	1.45%
Плата за вступление в фонд	0.0%
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	0.3%	0.3%	2.7%	7.7%	-10.1%	1.5%	21.2%
В расчете на год				7.7%	-3.5%	0.3%	2.6%

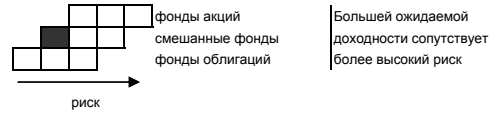
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	7.7%	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%

## Комментарии

Первый месяц 2010 г. на основных рынках акций характеризовался колебаниями цен. В течение первых двух недель января цены на большинство рискованных активов шли вверх. Этому способствовала переоценка в сторону повышения ожиданий прибыли и позитивные макроэкономические новости. Однако в середине месяца рынки пошли вниз под влиянием опасений по поводу ужесточения экономической политики в Китае и более строгого регулирования банковского сектора в США. С региональной точки зрения лучшие доходы среди рынков, на которых инвестирует фонд, показали балтийские и российские акции, в то время как Латинская Америка и Азия снизили доходность. В конце января в плане долговых инструментов мы начали процесс уменьшения дюрации и снижения корпоративной кредитной чувствительности. Были проданы почти все государственные еврооблигации, срок погашения которых превышал 5 лет, уменьшены позиции по еврооблигациям инвестиционного уровня. Мы полагаем, что постепенно улучшающийся глобальный бизнес-цикл в купе с увеличивающимся фискальным дефицитом приведет к усилению давления на процентные ставки по гос. облигациям в 2010 г. Мы также считаем, что в плане инструментов инвестиционного уровня существуют риски того, что чрезмерный заем денег государством может ограничить выпуск корпоративных облигаций. На рынке инструментов с фиксированной доходностью мы отдаем предпочтение бумагам инвестиционного уровня Балтийского региона: в январе мы добавили в портфель 1,5-летние гос. облигации Литвы, номинированные в EEK.

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

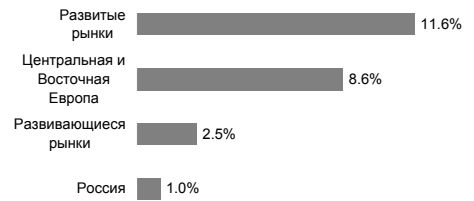


Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

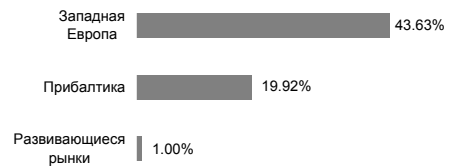
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	3.4%
SSGA Tracks Pan Euro	3.3%
Hansa CEE Fund of Funds	2.6%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.6%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.3%
Lithuania EEK 07.07.2011	4.6%
Italy 3.75% 15.12.2013	4.1%
Germany 4.75% 04.07.2040	3.7%
Greece 4.3% 20.03.2012	3.3%