

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

28 февраля 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

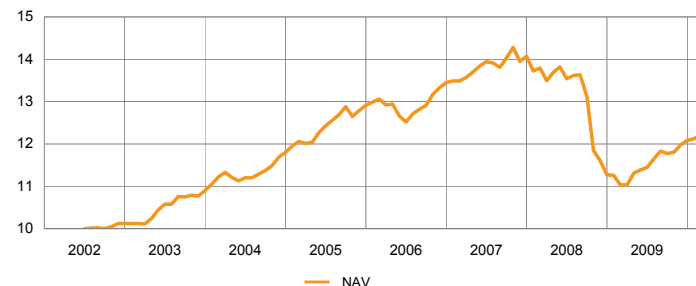
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	12.21 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 067 622 099 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	1.1%	0.7%	1.9%	10.7%	-9.5%	1.2%	22.1%
В расчете на год				10.7%	-3.3%	0.2%	2.6%

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

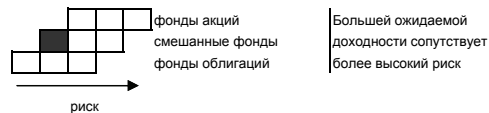
Комментарии

Ситуация на мировых рынках акций в феврале стала зеркальным отражением событий прошлого месяца: в течение первой недели цены большинства рискованных активов продолжили опускаться, как это и было начина с середины января. Но к концу месяца потерянные позиции были в основном восстановлены. Похожая ситуация «наоборот» сложилась и в региональном ключе: рынки с наилучшей доходностью (Латинская Америка, США и Швеция), на которых инвестирует фонд, в основном показывали плохие результаты в январе. На рынках долговых инструментов после долгого перерыва бумаги инвестиционного уровня показали результаты хуже, чем государственные облигации с периферии зоны евро, в частности греческие и ирландские.

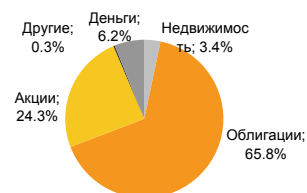
В феврале мы постепенно увеличивали позиции в акциях до максимально разрешенных лимитов. В частности, мы заметили, что европейские и центрально-европейские рынки акций технически «чрезмерно проданы» в краткосрочной перспективе. Мы считаем, что в перспективе ведущие индикаторы мирового бизнес-цикла снова изменят направление. Кроме того, мы считаем, что постепенное изъятие ликвидности с финансовых рынков, проводимое основными центробанками, может временно вызвать «встречные ветры» на мировых рынках акций. В результате мы готовы к снижению наших позиций в акциях при первых же сигналах того, что вышеупомянутые риски начинают реализовываться.

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).

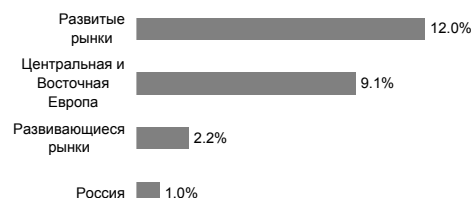
Степень риска



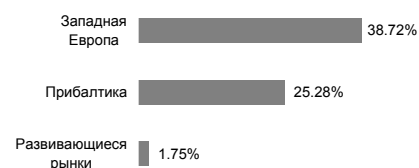
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	3.5%
SSGA Tracks Pan Euro	3.2%
Hansa CEE Fund of Funds	2.6%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.8%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.3%
Germany 4.25% 12.10.2012	5.2%
France 4.5% 12.07.2012	4.8%
Lithuania EEK 07.07.2011	4.7%
Greece 4.3% 20.03.2012	3.3%