

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 июля 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.

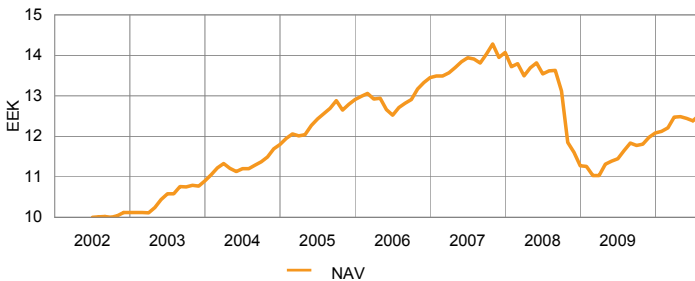
Общие данные

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

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	12.52 EEK
Чистая стоимость активов фонда	2 150 737 744 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	7.8%

Доходность Фонда



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	3 года	5 лет	с создания
Доходность	3.7%	1.1%	0.3%	7.5%	-10.0%	-0.3%	25.2%
В расчете на год				7.5%	-3.4%	-0.1%	2.8%

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

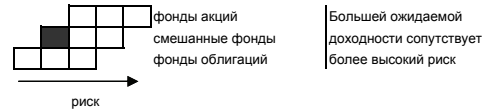
Комментарии

По истечении полугода крупнейшие мировые рынки акций и наиболее рискованных облигаций повернули в направлении сильного роста. Частично это было обусловлено коррекцией, следовавшей за негативным маем и июнем. С фундаментальной точки зрения поддержку рынкам акций оказала публикация экономических показателей, которые превысили ожидания (особенно в евро-зоне), а также обнародование результатов хозяйственной деятельности компаний за II квартал. В портфеле фонда наибольший рост продемонстрировали вложения в акции наших ближайших соседей в Центральной и Восточной Европе, Швеции, России и в еврозоне, доходность которой в течение месяца достигала почти 10%. Доходность пенсионного фонда Swedbank K2 в июле составила +1,1%; доходность с начала года +3,7%.

На последней неделе июля в портфеле фонда на несколько процентов была снижена доля позиций в акциях. Мы считаем, что, не смотря на положительные сигналы минувшего месяца, восстановление мировой экономической среды по-прежнему требует времени. Крупнейшие центробанки и в ближайшем будущем сохранят базовые процентные ставки на рекордно-низком уровне, однако бюджетное стимулирование экономики в большинстве основных экономических центрах постепенно исчезает. В июле наибольшее влияние на валютные позиции фонда оказало принятие окончательного решения о курсе обмена эстонской крон и евро при присоединении Эстонии к евро-зоне. Фонд исторически заработал на сделках с деривативами почти 35 миллионов крон, открывая позиции в эстонских кронах по отношению к 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 brutto-зарплаты работника).

Степень риска



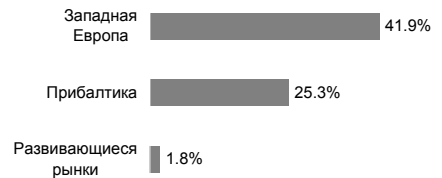
Структура портфеля



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	3.0%
Hansa CEE Fund of Funds	3.0%
SSGA Europe Index Equity Fund	1.8%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.6%
Облигации	Доля
Lyxor EuroMTS 1-3Y Index ETF	8.5%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	8.4%
iShares Barclays € Gov Bond 1-3Y Index ETF	8.0%
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	5.2%
Lithuania EEK 07.07.2011	4.6%