

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 мая 2011

## 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	Katrin Rahe
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.82511 EUR
Чистая стоимость активов фонда	138 864 939 EUR
Средняя плата за управление**	1.45%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	7.2%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.0%	0.4%	0.4%	3.8%	13.4%	-6.6%	2.0%	29.0%
В расчете на год				3.8%	6.5%	-2.2%	0.4%	2.9%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность*	7.7%	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K2 в мае составила 0,4%, доходность с начала года равна 1,0%.

На динамику финансовых рынков в мае повлияло с одной стороны масштабное повторное поднятие тематики Греции и с другой стороны предупредительные сигналы о возможном замедлении экономического роста США. Первая тема в основном повлияла на готовность к принятию риска инвесторами, и наглядным выражением ее снижения являлся в целом отрицательный месяц на рынках акций и активные покупки на рынках базовых процентных ставок зоны евро вне зависимости от относительно непривлекательных уровней процентных ставок. При этом валюта евро ослабила позиции на 2,8%. При этом поток новостей из-за океана должен в дальнейшем оказать на евро скорее поддерживающее влияние, поскольку денежные политики двух крупных экономических зон – США и зоны евро – все больше теряют синхронность, причем первая по-прежнему имеет склонность к корректирующей, а последняя, ссылаясь на угрожающее давление инфляции, устроившейся политике. В последний месяц ожидания рынков в отношении роста базовой процентной ставки все же стали значительно более сдержанными.

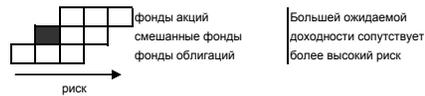
В портфеле акций фонда благодаря движению валют месяц был наиболее положительным на рынках за пределами зоны евро – в США +2,0% (измеряя в евро), в развивающихся государствах Азии +2,14% и в Японии +1,51%. Самую отрицательную доходность демонстрировали рынки акции государств Балтии -5,6%, наряду с Россией 2,4% и ЦБЕ в более широкой перспективе -1,5%. На базовых рынках облигаций зоны евро процентные ставки находились на равномерном и четком спаде (облигации Германии на 2 года и 10 лет -22бп). Премии за риск облигаций предприятий с рейтингом инвестиционного класса остались практически на неизменном уровне, и доходность в среднем в районе +0,9%. Кредитные премии на облигации развивающихся рынков немного выросли.

В ближайшем будущем мы по-прежнему ожидаем от рынков акций более низкой доходности, чем от рынков облигаций. Все же в глобальном масштабе ликвидность улучшилась, и падение цены на нефть в течение месяца оказывает меньшее давление, чем раньше, на перспективы экономического роста. При этом ценовой момент акций ослаб, а толерантность к риску инвесторов уменьшилась. Ключевым риском является замедление глобального экономического роста. В региональном плане мы оказываем наибольшее предпочтение рынкам акций США, и наименьшее – рынкам акций Европы.

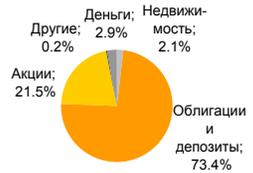
\* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.  
\*\* Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

Ознакомиться с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка

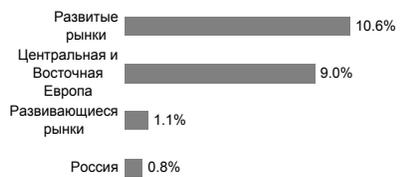
## Степень риска



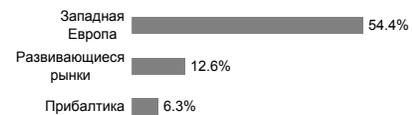
## Структура портфеля



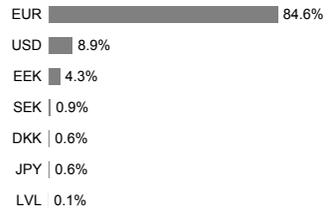
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	3.8%
Hansa CEE Fund of Funds	3.4%
SSGA Tracks Pan Euro	2.1%
Accession Mezzanine Capital II	1.2%
Alpha CEE II	1.1%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.8%
Amundi Euro Corporates ETF	8.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.3%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	7.3%
Lithuania EEK 0% 07.07.2011	4.3%