

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 июля 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)	0.82231 EUR
Чистая стоимость активов фонда	141 489 681 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)	7.1%

Доходность Фонда*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.2%	0.5%	0.5%	3.2%	11.0%	-5.1%	1.7%	29.3%
В расчете на год				3.2%	5.3%	-1.7%	0.3%	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 июле составила 0,5%, доходность с начала года равна 1,2%.

В июле на финансовых рынках царил напряженность. Две первые декады месяца прошли под знаком «тления» кризиса Греции-еврозоны. Однако 21 июля принесло временное облегчение: лидеры стран еврозоны одобрили пакет мер по выходу из долгового кризиса. К концу месяца временный оптимизм угас, и денежные потоки снова устремились на основные рынки облигаций еврозоны (Германия, Франция). Это в свою очередь привело к увеличению кредитных премий для Италии и Испании, затруднило обслуживание государственного долга. Пессимизм на рынках возрос из-за опасности того, что правительство США ко 2 августа превысит действующий долговой лимит, а соглашение о новом размере лимита не будет достигнуто. К счастью, опасения не подтвердились.

Среди рынков акций наивысшую доходность показала Япония (+4,5% в евро выражении). Этому способствовало как быстрое, превышающее ожидания, восстановление после землетрясения, так и усиление йены. Для рынка акций США (-1,1%) оптимистичным фактором стал положительный сезон публикаций квартальных отчетов компаний. Однако опасность замедления экономического роста и неопределенность касательно лимитов долга привели к снижению рынка. Для Европы (-2,5%), противостоящей долговым проблемам, и для ее важного торгового партнера – Восточной Европы (-3,5%) месяц оказался негативным. В то же время рынок акций России (+3,4%) вырос вместе с рынками развивающейся Азии (+2,4%).

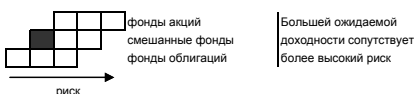
На основных рынках облигаций еврозоны это был очень успешный месяц. Проценты по немым облигациям в разрезе всех сроков снизились примерно на 50 базовых пунктов. Рисквые премии облигаций инвестиционного уровня, а также корпоративные облигации более низкого качества пострадали от роста кредитных премий для стран, страдающих от долгового кризиса. Тем не менее, вследствие серьезного снижения базовых процентов, облигации инвестиционного уровня завершили месяц в плюсе (+1,5%), а облигации развивающихся рынков показали незначительный минус (-0,1%).

В портфеле фонда доля восточно-европейских и европейских акций оставалась сниженной. Заглядывая в будущее, мы по-прежнему осторожны относительно рынков акций. Рост мировой экономики подает признаки замедления, ликвидные потоки ослабли. Уровень цен весьма привлекателен, но одних технических показателей мало для того, чтобы повернуть рынки в рост.

* 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.

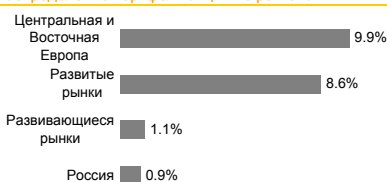
Степень риска



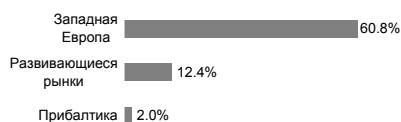
Структура портфеля



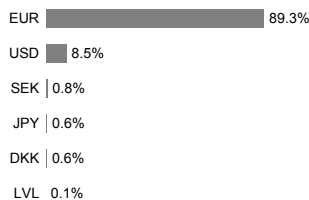
Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Портфель по валютам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
Hansa CEE Fund of Funds	3.4%
SSGA USA Index Equity Fund	2.2%
SSGA Tracks Pan Euro	1.9%
Alpha CEE II	1.3%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	1.3%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.7%
Amundi Euro Corporates ETF	8.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.2%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	8.0%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	4.5%