

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 сентября 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) 0.80483 EUR  
Чистая стоимость активов фонда 128 605 786 EUR

Средняя плата за управление\*\* 1.46%  
Плата за вступление в фонд 0.0%  
Плата за выход из фонда 1.0%

Волатильность (данные за 3 года) 6.9%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-1.4%	-1.1%	-2.1%	-0.3%	7.0%	-4.0%	-2.5%	25.9%
В расчете на год				-0.3%	3.4%	-1.4%	-0.5%	2.5%

	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 сентябре составила -1.1%, доходность с начала года равна -1.4%.

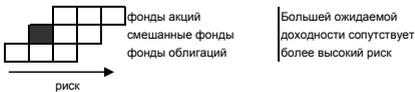
Сентябрь не принес на финансовые рынки особенно радостных новостей. По-прежнему в воздухе витали две основные темы: долговой кризис еврозоны и вероятность падения экономики в развитых странах. Увеличение мандата Европейского финансового стабилизационного фонда (EFSF) к концу сентября было ратифицировано основными странами, обладающими политическим влиянием. Однако этого не достаточно для восстановления доверия. Европейские лидеры ничего не сказали о дальнейшем расширении финансовой мощности EFSF. Кроме того, вследствие падения экономики Греция не смогла выполнить обязательства в отношении дефицита государственного бюджета, а значит, уже в октябре страна может стать неплатежеспособной. На этом фоне евро ослабел к доллару почти на 7%.

Черной тучей нависает замедление мирового экономического роста и возможное падение экономики в еврозоне. Эти факторы по-прежнему задавали направление на продажу для рискованных активов. Среди рынков акций более других потеряли развивающиеся регионы под предводительством России и Центральной и Восточной Европы (примерно -16% в евроисчислении). Прежде всего благодаря усилению иены и доллара лучшими были рынки Японии и США (+5.4% и -0.6%). Падение развитой Европы ограничилось -4.6%.

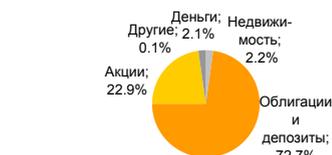
Денежные потоки в поисках тихой гавани направились в бумаги основных государств еврозоны «под предводительством» долгих сроков: проценты по немецким 2-летним бумагам - 17bp, по 10-летним -33bp. Запрашиваемые кредитные премии очень резко выросли для облигаций как более высокого, так и более низкого качества, достигнув уровня сравнимого с уровнем кризиса в 2008 г. В то же время общий уровень процентных ставок всё же существенно ниже, чем он был тогда. Кредитная премия для Италии выросла на 72 bp, достигнув рекордных высот, и это не смотря на то, что в сентябре ЕЦБ продолжал покупки-«поддержки». Благодаря общему снижению процентных ставок, корпоративные облигации инвестиционного уровня завершили месяц с легким минусом (-0.2%), а минус у государственных облигаций развивающихся стран оказался большим (-1.5%).

В портфеле фонда удельный вес акций был сниженным. Однако в конце месяца доля акций была увеличена. Внутри этого вида активов мы теперь отдаем предпочтение европейским акциям, ценовой уровень которых стал относительно привлекательным. За этим решением кроется оценочно высокая вероятность того, что в октябре лидеры еврозоны найдут выход из кризиса, что приведет к росту рискованных видов активов.

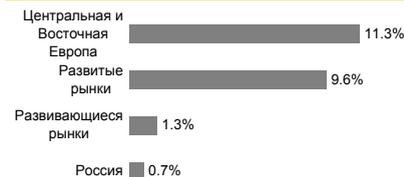
## Степень риска



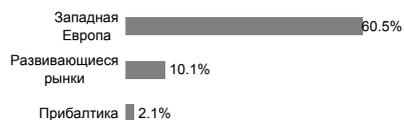
## Структура портфеля



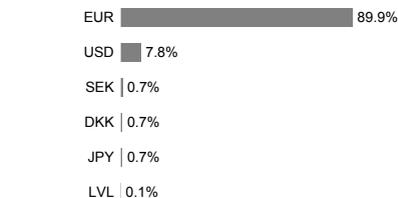
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
France 2.5% 12.01.2014	5.3%
Credit Suisse EUR 6.125% 05.08.2013	4.5%
France 3% 12.07.2014	4.4%
France 4.5% 12.07.2013	4.4%
France 2% 12.07.2015	3.7%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.3%
Amundi Euro Corporates ETF	8.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.6%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	7.6%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	4.9%

\* 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 или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.