

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 января 2012

## 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)	0.82541 EUR
Чистая стоимость активов фонда	131 579 038 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)	3.9%

## Доходность Фонда\*



— Чистая стоимость пая фонда (NAV)

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	2.1%	2.1%	2.1%	0.7%	6.5%	14.7%	-4.3%	29.1%
В расчете на год				0.7%	3.2%	4.7%	-0.9%	2.7%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доходность*	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K2 в январе 2012 года составила 2,1%. Новый год на финансовых рынках начался с позитивного настроения. Вместе с периодом спокойствия, начавшегося в декабре, это в определенной степени сломало прошлогодний стереотип ожиданий. И хотя Греция напомнила рынкам, что в этом году многие важные проблемы ждут своего решения, чтобы государству не пришлось покидать еврозону, инвесторы решили сосредоточиться на позитивном развитии более важных с экономической точки зрения стран – Италии и Испании. В результате кредитные премии по 10-летним итальянским облигациям упали в начале года с рекордного уровня на 111 базовых пунктов. Снижение расходов по процентам увеличивает шансы на то, что государство сможет выйти победителем из борьбы с проблемами дефицита и внешнего долга. Приятный сюрприз преподнес также экономический рост в еврозоне. Показатели перспективы развития промышленного сектора, а также ситуация в секторе услуг дают сигналы об улучшении. Признаки улучшения экономической активности были отмечены и в других регионах, в том числе в США, и в Китае.

Все основные рынки акций усилились. В авангарде были развивающиеся рынки: Восточная Европа (+13,3%, все данные по доходности в евро исчислении), Россия (+11,3%), Латинская Америка (+11,7%) и развивающаяся Азия (+8,9%). Скромным был лишь рост в странах Балтии (+1,9%). Развитые рынки также остались в плюсе по результатам месяца: Европа (+3,8%), США (+3,8%) и Япония (+3,6%). Особенно хорошие результаты показала Швеция (+5,1%).

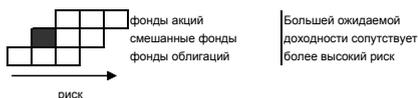
Рынки облигаций вдохновились за счет роста рискованных аппетитов. Если процентные ставки на основных рынках облигаций в еврозоне остались в общих чертах без изменений, то рискованные премии облигаций стран-периферии, а также облигаций инвестиционного уровня и корпоративных облигаций более низкого качества, существенно снизились в течение месяца. В этом же направлении двигались государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро. За месяц они подорожали в среднем на 2,5%. Инвесторы сменили отношение на положительное после того, как тональность венгерского правительства в отношении требований Европейского Союза смягчилась, стал возможным компромисс.

В перспективе мы настроены умеренно позитивно в отношении рынков акций. В начале февраля мы увеличили долю европейских, в том числе и восточно-европейских, акций в портфеле, поскольку настроения рынков касательно еврозоны заметно улучшилось. Кроме того, при поддержке агрессивной политики центробанка предложение денег в европейском экономическом пространстве значительно усилилось. Что касается портфеля облигаций, то мы отдаем предпочтение активам с наивысшим потенциалом доходности. Однако мы осторожно относимся к слишком быстрому снижению рискованных премий.

\* 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.

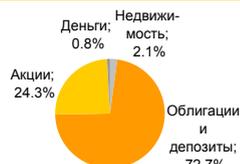
\*\* Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов. Ознакомиться с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

## Степень риска

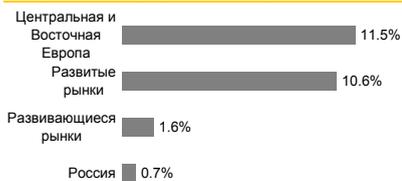


Большой ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

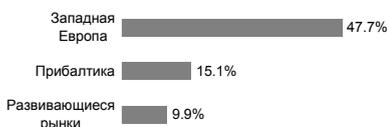
## Структура портфеля



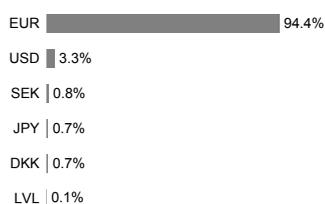
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
Hansa CEE Fund of Funds	4.1%
SSGA USA Index Equity Fund	2.2%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	1.9%
MSCI Europe Source ETF	1.7%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.6%
Amundi Euro Corporates ETF	8.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.8%
iShares € Corporate Bond Fund	7.7%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.8%