

Пенсионный фонд Swedbank K3 (Стратегия роста)

30 июня 2009

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 50% от рыночной стоимости своих активов.

Общие данные

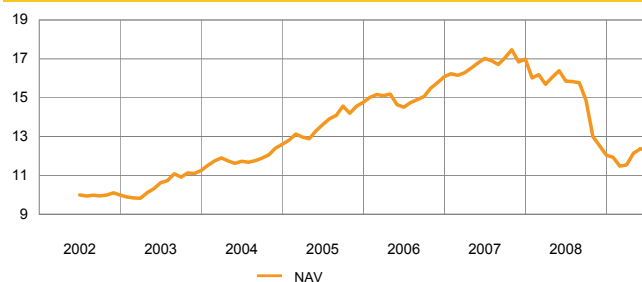
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	12.36 EEK
Чистая стоимость активов фонда	4 511 533 594 EEK
Плата за управление	1.59%
Плата за вступление в фонд	1.5%
Плата за выход из фонда	1.0%
Сравнительный индекс	EPI50

Статистика (данные за 3 года)

Статистический риск 11.4%

Доходность Фонда



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	3 года	5 лет	с создания
Доходность	2.7%	0.0%	7.1%	-22.0%	-14.8%	5.4%	23.6%
В расчете на год				-22.0%	-5.2%	1.1%	3.1%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	12.7%	11.9%	17.2%	8.9%	5.7%	-29.1%	

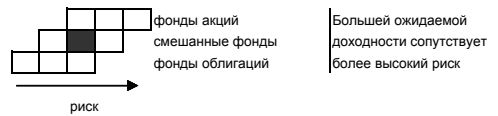
Комментарии

После длившегося три месяца подряд периода стабильного роста цен на глобальных рынках акций, в июне большинство рынков взяли передышку. Спад на тех рынках, где доходность в течение года была самой высокой, был наиболее заметным: в пересчете на евро цены на российском рынке акций упали почти на 20% (но доходность акций с начала года все еще составляет примерно 60%), а на рынке Латинской Америки – практически на 2% (рост с начала года составляет 44%). В июне самая высокая доходность среди стран, в которых инвестирует фонд, была в регионе Центральной и Восточной Европы, где рост составил около 5%. На рынках облигаций доходность государственных ценных бумаг немного снизилась из-за снижения готовности инвесторов к принятию риска, тогда как разницы процентных ставок по корпоративным облигациям инвестиционного класса продолжали сужаться. В июне доходность Swedbank Pension Fund K3 составила 0,03%.

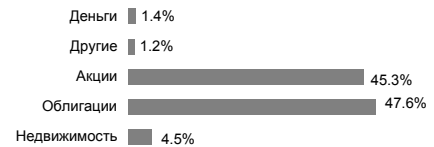
В течение месяцев мы не вносили никаких значительных изменений в общую структуру активов фонда. Тем не менее, по регионам мы сократили свои позиции на развивающихся рынках и перенаправили средства главным образом в Японию.

Мы увеличили дюрацию ценных бумаг с фиксированным доходом, купив 30-летние государственные облигации Италии, в то же время продолжая приобретать номинированные в эстонских кронах государственные облигации Литвы с двухзначной доходностью. В июле наблюдавшееся в предыдущих месяцах rally на рынках акций и пересмотр прогнозов аналитиков в сторону повышения будут проверены финансовыми результатами компаний за второй квартал. На наш взгляд, существует вероятность повышенной волатильности рынков, поэтому мы сохранили лишь небольшой перевес в акциях.

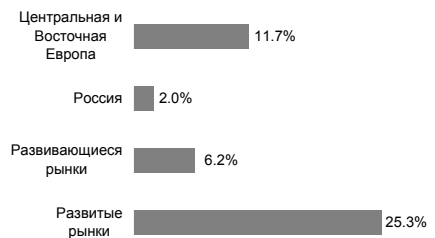
Степень риска



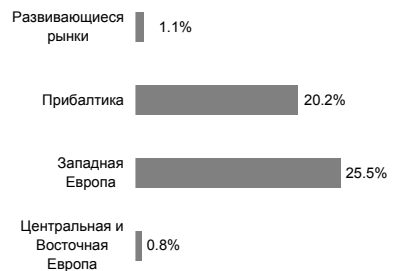
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	6.8%
SSGA Europe Index Equity Fund	5.9%
SSGA Tracks Pan Euro	4.3%
SSGA Japan Index Equity Fund	2.5%
SPDR Trust Series 1	2.4%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grad Bond Fund	4.1%
Germany 3.75% Due 04.01.2019	3.7%
Swedbank Private Debt Fond	3.4%
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	3.1%
Italy Treasury 5% 08.01.2039	2.5%

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 брутто-зарплаты работника).