

# Пенсионный фонд Swedbank КЗ (Стратегия роста)

30 сентября 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.

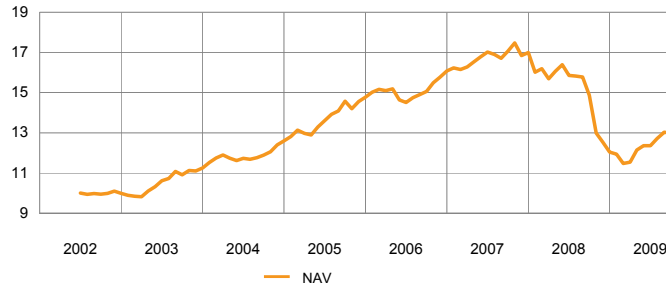
## Общие данные

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) 13.02 ЕЕК  
 Чистая стоимость активов фонда 4 781 339 170 ЕЕК  
 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 11.5%

## Доходность Фонда



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	3 года	5 лет	с создания
Доходность	8.1%	0.0%	5.4%	-12.4%	-13.5%	9.5%	30.2%
В расчете на год				-12.4%	-4.7%	1.8%	3.7%

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

## Комментарии

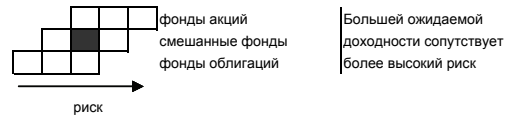
В сентябре все рынки, на которых инвестирует Фонд, за исключением Японии, показали положительную доходность. Наибольшую выгоду Фонд извлек из вложений на российском рынке акций, который за месяц вырос более чем на 10%. Наибольшее негативное влияние оказало снижение оценочной стоимости Балтийских корпоративных облигаций. Их цена опустилась до уровня, который мы определяли как уровень возможной реализации. Этот факт изъезд примерно 1% из доходности в сентябре, но не смотря на это Фонд показал положительный результат.

Фонд вступил в четвертый квартал с близким к максимальному разрешенному значению (50%) по вложениям в акции. Мы считаем, что мировой бизнес-цикл вкупе с техническими индикаторами рынка говорят в пользу акций. Кроме того, существуют сигналы о том, что сезон доходов в третьем квартале принес потенциальные приятные сюрпризы.

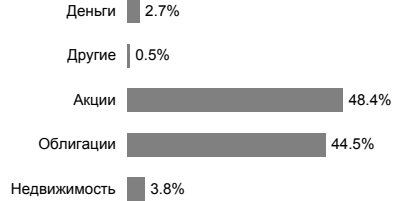
В разделе бумаг с фиксированным доходом были увеличены позиции по литовским облигациям, номинированным в ЕЕК, показывающим двузначные цифры доходности. Мы продолжаем упорно работать в сфере Балтийских корпоративных облигаций с целью реализации их на возможно более высоком уровне. Фонд сделала хорошую прибыль на евро-рынке за счет использования недооцененных кривых доходности в Европейском Монетарном Союзе (ЕМС). Например, 10-летние облигации Греции были очень дешевыми по сравнению с 7 и 15-летними. В Фонде также преваляли бумаги с перефигури ЕМС, цены на которые росли в конце месяца. В начале месяца активы Фонда были несколько краткосрочными, но в середине месяца был приобретен долгосрочные государственные облигации, что оказалось выигрышным в конце месяца при падающей доходности.

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).

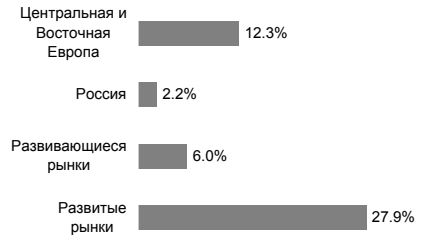
## Степень риска



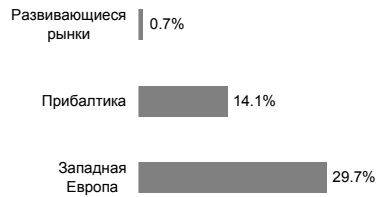
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	7.1%
SSGA Europe Index Equity Fund	6.6%
SSGA Tracks Pan Euro	4.8%
Aviva CEE Equity Fund	2.8%
SSGA Japan Index Equity Fund	2.8%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	3.1%
Italy 5% 08.01.2039	2.5%
Swedbank Private Debt Bond	2.4%
Italy 3.75% 15.12.2013	1.9%
France 4.25% 25.04.2019	1.8%