

# Пенсионный фонд Swedbank K3 (Стратегия роста)

31 декабря 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

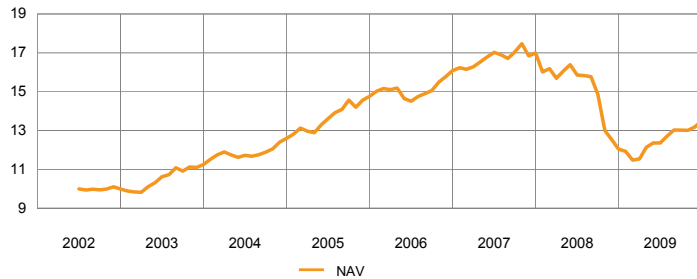
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	13.51 EEK
Чистая стоимость активов фонда	4 973 783 331 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	12.2%	2.4%	3.8%	12.2%	-16.0%	7.2%	35.1%
В расчете на год				12.2%	-5.6%	1.4%	4.1%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	12.7%	11.9%	17.2%	8.9%	5.7%	-29.1%	12.2%

## Комментарии

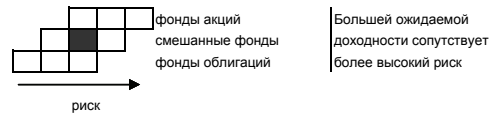
Рынки акций завершили 2009 г. с хорошими показателями. Все рынки, на которых инвестирует фонд, в декабре были в плюсе. Развивающиеся азиатские рынки (выросшие почти на 10% в EUR-исчислении) стали двигателем положительной доходности, в то время как Центральная и Восточная Европа отставала от мирового ралли (рост 1% в EUR-исчислении). Что касается инструментов с фиксированной доходностью, то выросла доходность в сфере европейских государственных облигаций. В течение последних недель года спрэды кредитных бумаг инвестиционного типа сузились под влиянием улучшения прогнозов о восстановлении мирового бизнес-цикла.

В декабре доля акций удерживалась близкой к разрешенным законом лимитам. В конце года мы продали некоторые позиции, чтобы получить деньги для обеспечения ежегодной смены фондов клиентами. В результате доли акций вновь возросли до разрешенных законом ограничений в первый рабочий день 2010 г. Сильные показатели деловой активности в мире в конце декабря (особенно это касается первых положительных сигналов с рынка труда США) вкупе с благоприятными условиями ликвидности и все еще низкими процентными ставками вселяют в нас уверенность, что рынки акций смогут позитивно пройти и январский сезон отчетности.

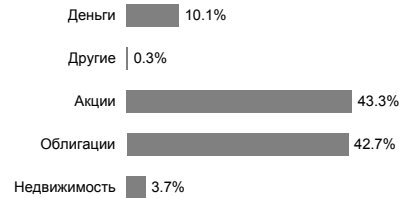
Самое крупное изменение в портфеле было сделано на региональном уровне: мы увеличили позиции на шведском рынке акций и уменьшили на американском. Мы считаем, что существуют два основных положительных фактора, оказывающих влияние на шведский рынок в 2010 г.: (i) уменьшение «балтийской» рискованной премии и (ii) открытость страны к мировой торговле, которая быстро восстанавливается.

Что касается инструментов с фиксированной доходностью, то фонд получил прибыль по долгой позиции в 30-летних итальянских государственных облигациях. Среди прочих позиций, показавших хороший результат в декабре, стоит отметить литовские облигации, номинированные в EEK и в EUR. Все длинные позиции в EEK также оказались среди лидеров декабря, что дало дополнительную доходность фонду.

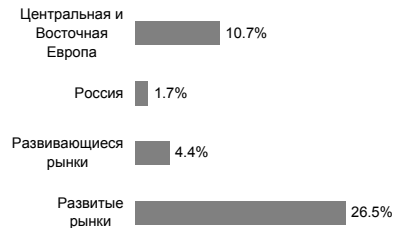
## Степень риска



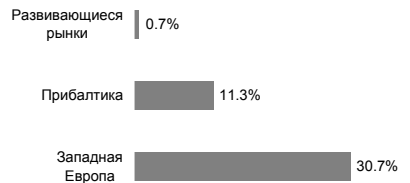
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	7.4%
SSGA Europe Index Equity Fund	6.0%
SSGA Tracks Pan Euro	4.7%
Luxor Eastern Europe Index Fund	2.8%
SSGA Japan Index Equity Fund	2.7%
Облигации	Доля
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	3.0%
PIMCO Dist Sen Credit Opp Fund	2.0%
Italy 5% 08.01.2039	1.8%
Italy 3.75% 15.12.2013	1.8%
Depositiit - Swedbank (EEK)	1.8%

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).