

Пенсионный фонд Swedbank КЗ (Стратегия роста)

31 января 2010

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

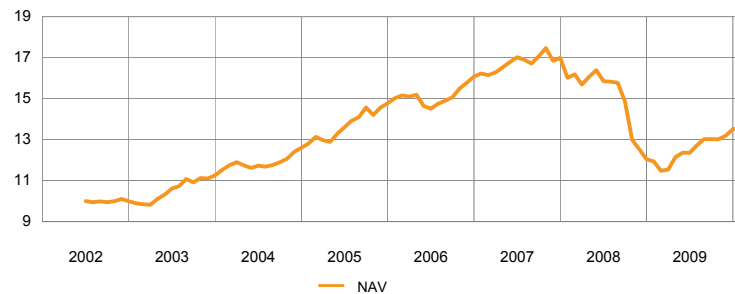
Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Jelena Fedotova
Год основания	2002
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid

Чистая стоимость пая фонда (NAV)	13.57 EEK
Чистая стоимость активов фонда	4 647 163 807 EEK
Плата за управление	1.44%
Плата за вступление в фонд	0.0%
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	0.5%	0.5%	4.3%	13.7%	-16.4%	6.0%	35.7%
В расчете на год				13.7%	-5.8%	1.2%	4.1%

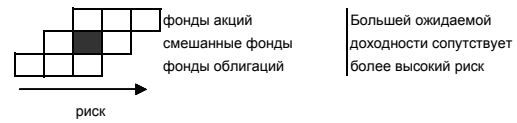
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	12.7%	11.9%	17.2%	8.9%	5.7%	-29.1%	12.2%

Комментарии

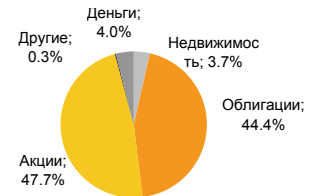
Первый месяц 2010 г. на основных рынках акций характеризовался колебаниями цен. В течение первых двух недель января цены на большинство рискованных активов шли вверх. Этому способствовала переоценка в сторону повышения ожиданий прибыли и позитивные макроэкономические новости. Однако в середине месяца рынки пошли вниз под влиянием опасений по поводу ужесточения экономической политики в Китае и более строгого регулирования банковского сектора в США. С региональной точки зрения лучшие доходы среди рынков, на которых инвестирует фонд, показали балтийские и российские акции, в то время как Латинская Америка и Азия снизили доходность. В конце января в плане долговых инструментов мы начали процесс уменьшения дюрации и снижения корпоративной кредитной чувствительности. Были проданы почти все государственные еврооблигации, срок погашения которых превышал 5 лет, уменьшены позиции по еврооблигациям инвестиционного уровня. Мы полагаем, что постепенно улучшающийся глобальный бизнес-цикл вкупе с увеличивающимся фискальным дефицитом приведет к усилению давления на процентные ставки по гос. облигациям в 2010 г. Мы также считаем, что в плане инструментов инвестиционного уровня существуют риски того, что чрезмерный заем денег государством может ограничить выпуск корпоративных облигаций. На рынке инструментов с фиксированной доходностью мы отдаем предпочтение бумагам инвестиционного уровня Балтийского региона: в январе мы добавили в портфель 1,5-летние гос. облигации Литвы, номинированные в EEK.

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).

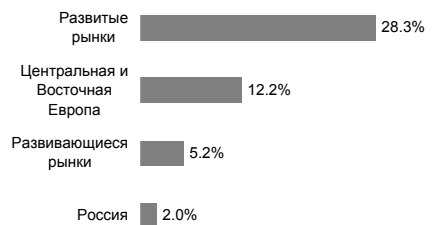
Степень риска



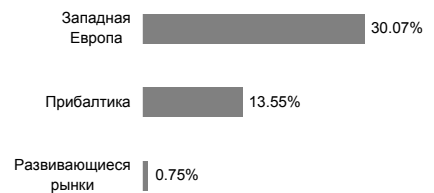
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	7.9%
SSGA Europe Index Equity Fund	6.2%
SSGA Tracks Pan Euro	4.9%
Luxor Eastern Europe Index Fund	3.5%
SSGA Japan Index Equity Fund	3.1%
Облигации	Доля
Lithuania EEK 07.07.2011	3.5%
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	2.9%
PIMCO Dist Sen Credit Opp Fund	2.4%
Bluebay Inv Grad Bond Fund	2.1%
Greece 4.3% 20.03.2012	2.0%