

Пенсионный фонд Swedbank K3 (Стратегия роста)

28 февраля 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.

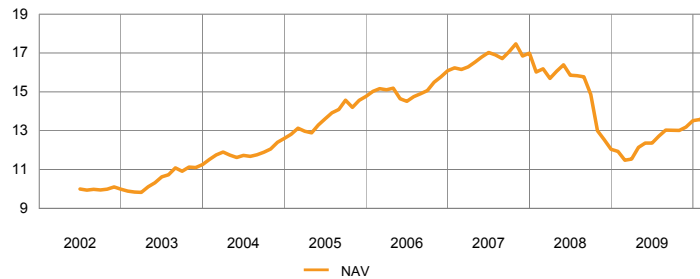
Общие данные

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)	13.69 ЕЕК
Чистая стоимость активов фонда	4 696 831 994 ЕЕК
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	1.3%	0.8%	3.8%	19.3%	-15.2%	4.2%	36.9%
В расчете на год				19.3%	-5.4%	0.8%	4.2%

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

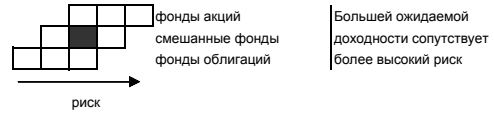
Комментарии

Ситуация на мировых рынках акций в феврале стала зеркальным отражением событий прошлого месяца: в течение первой недели недели цены большинства рискованных активов продолжили опускаться, как это и было начиная с середины января. Но к концу месяца потерянные позиции были в основном восстановлены. Похожая ситуация «наоборот» сложилась и в региональном ключе: рынки с наилучшей доходностью (Латинская Америка, США и Швеция), на которых инвестирует фонд, в основном показывали плохие результаты в январе. На рынках долговых инструментов после долгого перерыва бумаги инвестиционного уровня показали результаты хуже, чем государственные облигации с периферии зоны евро, в частности греческие и ирландские.

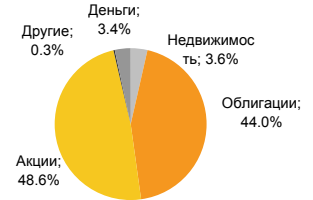
В феврале мы постепенно увеличивали позиции в акциях до максимально разрешенных лимитов. В частности, мы заметили, что европейские и центрально-европейские рынки акций технически «чрезмерно проданы» в краткосрочной перспективе. Мы считаем, что в перспективе ведущие индикаторы мирового бизнес-цикла снова изменят направление. Кроме того, мы считаем, что постепенное изъятие ликвидности с финансовых рынков, проводимое основными центробанками, может временно вызвать «встречные ветры» на мировых рынках акций. В результате мы готовы к снижению наших позиций в акциях при первых же сигналах того, что вышеупомянутые риски начинают реализовываться.

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).

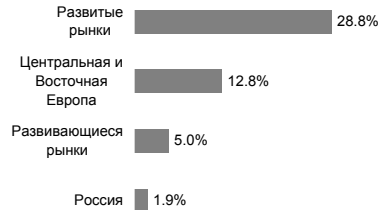
Степень риска



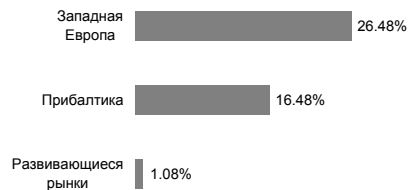
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	8.1%
SSGA Europe Index Equity Fund	6.1%
SSGA Tracks Pan Euro	5.0%
Luxor Eastern Europe Index Fund	3.4%
SSGA Japan Index Equity Fund	3.1%
Облигации	Доля
Lithuania EEK 07.07.2011	3.5%
Germany 4.25% 12.10.2012	3.2%
France 4.5% 12.07.2012	2.9%
SSGA Euro Corp. Bond Index Fund	2.9%
PIMCO Dist Sen Credit Opp Fund	2.4%