

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 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, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд не инвестирует в акции или в инвестиционные фонды, инвестирующие в акции.

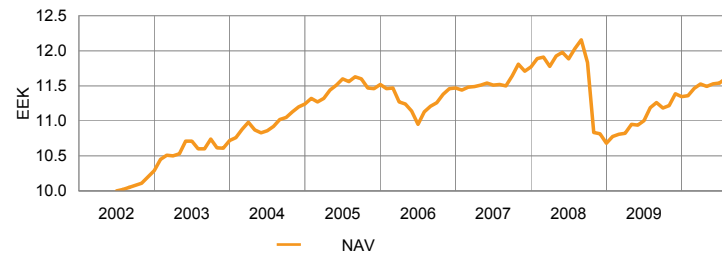
## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Kristjan Tamla
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	11.61 EEK
Чистая стоимость активов фонда	396 667 013 EEK
Плата за управление	1.19%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Сравнительный индекс	EPI100
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	1.8

## Статистика (данные за 3 года)

Статистический риск 5.9%

## Доходность Фонда



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	3 года	5 лет	с создания
Доходность	2.3%	0.6%	1.0%	3.7%	0.7%	0.4%	16.1%
В расчете на год				3.7%	0.2%	0.1%	1.9%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность	4.2%	4.9%	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%

## Комментарии

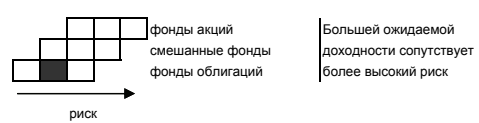
По истечении полугодия крупнейшие мировые рынки акций и наиболее рискованных облигаций повернули в направлении сильного роста. Частично это было обусловлено коррекцией, последовавшей за негативным маем и июнем. С фундаментальной точки зрения поддержку рынкам оказала публикация экономических показателей, которые превысили ожидания (особенно в евро-зоне), а также обнародование результатов стресс-тестов европейского банковского сектора. Наибольший рост в портфеле фонда продемонстрировали 10-летние облигации инвестиционных банков Goldman Sachs и Morgan Stanley, рост которых в течение месяца достиг 5%.

Бюджетное стимулирование экономики в большинстве основных экономических центрах постепенно исчезает. В то же время восстановление мировой экономической среды по-прежнему требует времени. Поэтому мы считаем, что крупнейшие центробанки и в ближайшем будущем сохраняют базовые процентные ставки на рекордно-низком уровне. Это в свою очередь окажет поддержку нашим крупным позициям в краткосрочных облигациях государств евро-зоны. В ближайшее время мы не ожидаем роста процентов по этим облигациям.

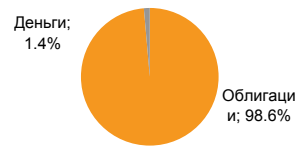
Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила +0,6%; доходность с начала года +2,3%.

В июле наибольшее влияние на валютные позиции фонда оказало принятие окончательного решения о курсе обмена эстонской крон и евро при присоединении Эстонии к евро-зоне. Фонд исторически заработал на сделках с деривативами почти 6 миллионов крон, открывая позиции в эстонских кронах по отношению к евро.

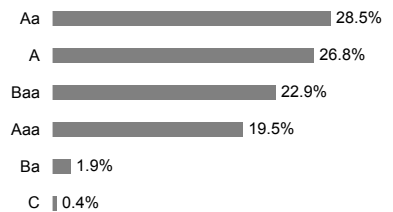
## Степень риска



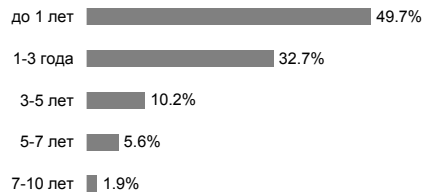
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.6%
Germany 3.5% 12.04.2013	7.9%
France 4.5% 12.07.2012	7.8%
Italy 2% 15.12.2012	6.7%
Lithuania EEK 07.07.2011	6.6%
Depositiit - Swedbank (EEK)	5.0%
Spain 2.75% 30.04.2012	4.6%
Lithuania EEK 14.10.2010	3.3%
Depositiit - DnB Nord (EEK)	2.9%
Netherlands 5% 15.07.2011	2.8%

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).