

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 августа 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)	11.65 EEK
Чистая стоимость активов фонда	398 833 450 EEK

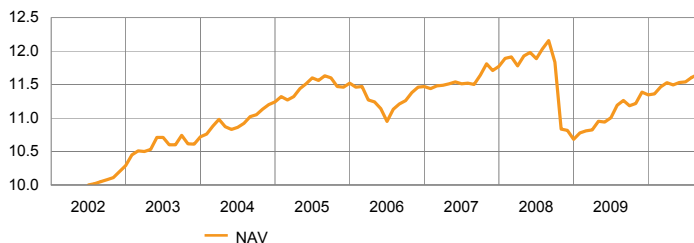
Плата за управление	1.19%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Сравнительный индекс EP100

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	2.7%	0.4%	1.1%	3.5%	1.3%	0.2%	16.3%
В расчете на год				3.5%	0.4%	0.0%	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

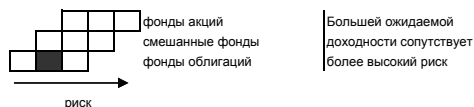
В августе на мировых финансовых рынках снова усилились опасения об устойчивости роста мировой экономики. Среди инвесторов все сильнее распространялось мнение, что после свертывания бюджетно-политических мер по стимулированию экономики, в последние месяцы года в крупнейших экономических центрах (прежде всего в США) стоит снова ожидать спада. В результате этого на финансовых рынках имело место значительное перемещение активов в менее рискованные инструменты. Так проценты по 10-летним государственным облигациям Германии и США упали на 60 базовых пункта, т.е. до 2,1% и 2,5% соответственно. В портфеле фонда наилучшую доходность показали долгосрочные облигации инвестиционных банков Morgan Stanley и Goldman Sachs.

Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в августе составила +0,4%, доходность с начала года +2,7%.

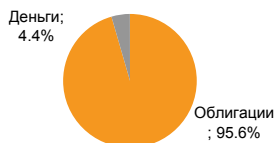
Относительно будущего мы считаем, что в конце года рост экономики крупных стран действительно замедлится, но нового спада в экономике удастся избежать. Практически везде денежная политика оказывает поддержку росту экономики. Складские запасы компаний опасно не увеличились. Экономика развивающихся стран продолжает расти. На сегодняшний день проценты по 10-летним государственным облигациям Германии упали на самый низкий уровень с 1970-ых годов. Если нового спада в экономике удастся избежать, то в среднесрочной перспективе больше нет места для дальнейшего снижения процентов по государственным облигациям многих развитых стран. Поэтому мы сохраняем в портфеле фонда в большом объеме облигации стран еврозоны сроком 1-3 года, а также облигации компаний с высоким кредитным рейтингом.

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 brutto-зарплаты работником).

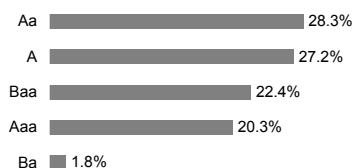
## Степень риска



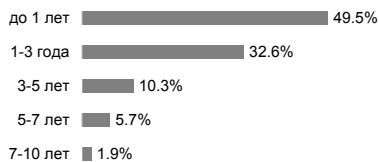
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.8%
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%
Deposit - Swedbank (EEK)	5.0%
Spain 2.75% 30.04.2012	4.5%
Netherlands 5% 15.07.2011	3.6%
Lithuania EEK 14.10.2010	3.2%
Goldman Sachs EUR 5.125% 23.10.2019	2.5%