

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 ноября 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: Katrin Rahe  
 Контакт: Отделения Swedbank, Тел. 631 0310  
[www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid)

Год основания: 2002  
 Чистая стоимость пая фонда (NAV): 11.59 EEK  
 Чистая стоимость активов фонда: 397 451 560 EEK

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

Средневзвешенный рейтинг: A  
 Средневзвешенная модифицированная дюрация: 1.9

## Статистика (данные за 3 года)

Статистический риск: 5.8%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	2.1%	-0.6%	-0.6%	1.8%	7.1%	-1.1%	1.1%	15.6%
В расчете на год				1.8%	3.5%	-0.4%	0.2%	1.8%

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

## Структура портфеля по регионам

Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в ноябре составила -0,6%, доходность с начала года равна 2,1%.

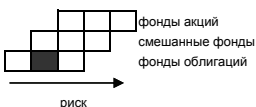
Ноябрь на мировых финансовых рынках был полон событиями. В начале месяца Центробанк США обнародовал программу дальнейших мер смягчения денежной политики (QE2). Влияние этой программы на рынки облигаций оказалось неоднородным. Сначала рынки получили толчок к росту, который достаточно скоро изменился на быстрое падение, поскольку глобальное улучшение показателей экономического роста, берущее свое начало в США, вселило в инвесторов веру, что критические времена остались позади. Поэтому рынки облигаций стали менее привлекательной инвестиционной альтернативой.

В это же самое время окрепли негативные настроения относительно вновь поднятых спекуляций о стабильности бюджетных позиций многих государств периферии еврозоны. Разница в процентных ставках между основными и периферийными государствами резко увеличилась. Из-за увеличения чувствительности инвесторов к риску наиболее востребованным товаром на европейских рынках процентных ставок стали краткосрочные (2-летние) облигации. Проценты по ним в основных странах еврозоны снизились. В то же самое время благодаря большому оттоку денег в части долгосрочных облигаций произошел крупнейший за последние годы рост процентных ставок. Серьезная неуверенность в еврозоне выразилась в значительном ослаблении евро относительно валют других развитых стран.

В условиях падающего рынка портфель фонда держался относительно хорошо. Причина этого заключается в том, что открытость риску процентных ставок в рамках портфеля сведена к низкому уровню. Мы продолжаем отдавать предпочтение облигациям с коротким сроком и высоким инвестиционным рейтингом. Мы ждем, что рост процентов по долгосрочным облигациям, начавшийся в последние месяцы, продолжится и в следующем году.

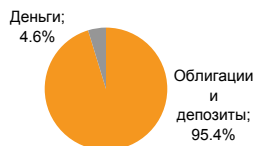
\* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда. Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

## Степень риска

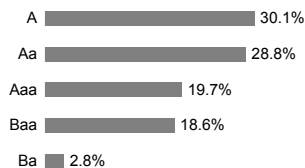


Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

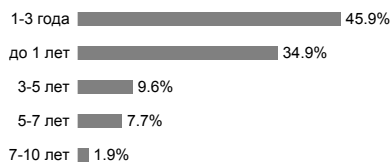
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



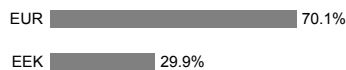
## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
Belgium 2% 28.03.2012	9.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	8.7%
France 4.5% 12.07.2012	7.8%
Germany 3.5% 12.04.2013	7.8%
Lithuania EEK 0% 07.07.2011	6.7%
Depositi - Swedbank (EEK)	5.1%
Italy 2% 15.12.2012	3.9%
Greece 4.3% 20.03.2012	2.8%
Spain 2.75% 30.04.2012	2.8%
Depositi - Sampo Pank (EEK)	2.5%