

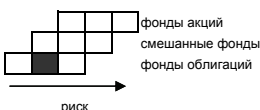
# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 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.

## Степень риска

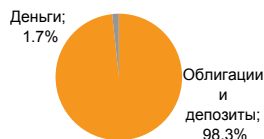


Большее ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

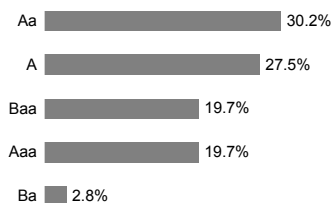
## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	11.59 EEK
Чистая стоимость активов фонда	397 737 500 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
Волатильность (данные за 3 года)	5.8%

## Структура портфеля



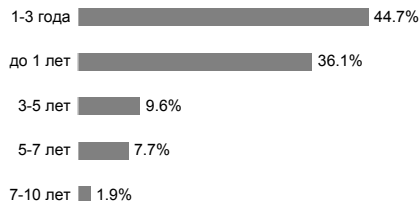
## Портфель по рейтингам



## Доходность Фонда\*



## Портфель согласно дюрации

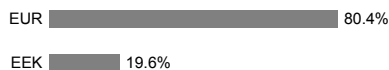


## Структура портфеля по регионам



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	2.2%	0.1%	-0.5%	2.2%	8.6%	-1.5%	0.6%	15.7%
В расчете на год				2.2%	4.2%	-0.5%	0.1%	1.7%

## Портфель по валютам



## Комментарии

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

Последний месяц 2010 г. на международных рынках облигаций прошел под знаком продаж. Локомотивом процесса стало решение США продлить относительно мягкую до нынешнего времени налоговую политику. Это, в свою очередь, создаст потребность увеличить предложение облигаций в будущем. В то же время, ожидаемое влияние этой политики на оживление экономики повысит инфляционные ожидания в долгосрочном плане. Так на рынках облигаций развитых стран продолжился рост кривой процентных ставок, происходящей из роста процентов по долгосрочным облигациям, который начался в начале IV квартала. Например, рост процентов по 10-летним государственным облигациям Германии составил 30 базовых пунктов, тогда как проценты по 2-летним облигациям практически не изменились. Деньги в основном двинулись на рынки акций. В течение месяца кредитные премии немного снизились. В декабре проблемы, связанные с устойчивостью бюджетов стран периферии еврозоны, остались в глазах инвесторов на заднем плане.

Риск процентных ставок в портфеле фонда был уменьшен до низкого уровня. Поэтому в условиях падающих рынков фонд держался хорошо. Оживление экономического цикла в развитых странах постепенно переносится и на рынки труда этих стран. Это должно оказать дополнительное влияние на долгосрочные государственные облигации. Поэтому мы по-прежнему отдаем предпочтение относительно низкому уровню риска процентных ставок и облигациям преимущественно с коротким сроком.

## 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%
Deposiit - Swedbank (EUR)	5.1%
Italy 2% 15.12.2012	3.9%
Greece 4.3% 20.03.2012	2.8%
Deposiit - Sampo Pank (EUR)	2.6%
Deposiit - Sampo Pank (EEK)	2.5%

\* 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