

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 2011

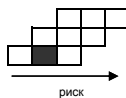
## Инвестиционные принципы

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
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.74721 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 712 672 EUR
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	3.0
Волатильность (данные за 3 года)	5.7%

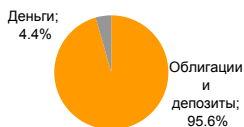
## Степень риска



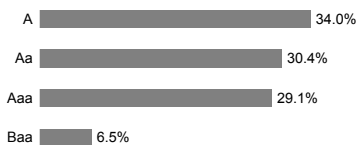
Фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

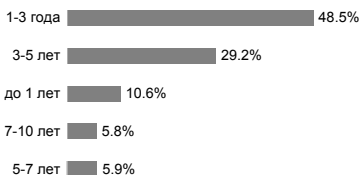
## Структура портфеля



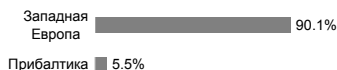
## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
France 4.5% 12.07.2013	5.7%
France 2.5% 12.01.2014	4.8%
France 3.75% 12.01.2013	4.1%
France 3% 12.07.2014	4.0%
France 2.5% 15.01.2015	4.0%
Italy 3.75% 15.12.2013	3.8%
Italy 3.5% 01.06.2014	3.8%
Italy 3% 15.04.2015	3.7%
Roche EUR 4.625% 04.03.2013	2.5%
Credit Suisse EUR 6.125% 05.08.2013	2.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.5%	0.6%	1.2%	1.4%	5.1%	-2.2%	5.7%	17.6%
В расчете на год				1.4%	2.5%	-0.7%	1.1%	1.8%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность*	4.2%	4.9%	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0,6%, доходность с начала года равна 1,5%.

В июле на финансовых рынках царил напряженность. Две первые декады месяца прошли под знаком «тления» кризиса Греции-еврозоны. Однако 21 июля принесло временное облегчение: лидеры стран еврозоны одобрили пакет мер по выходу из долгового кризиса. К концу месяца временный оптимизм угас, и денежные потоки снова устремились на основные рынки облигаций еврозоны (Германия, Франция). Это в свою очередь привело к увеличению кредитных премий для Италии и Испании. Общий пессимизм на рынках возрос из-за опасности того, что правительство США ко 2 августа превысит действующий долговой лимит, а соглашение о новом размере лимита не будет достигнуто. К счастью, опасения не подтвердились.

В начале месяца ЕЦБ поднял базовые проценты на 25 пунктов. Не смотря на это месяц оказался положительным для основных рынков облигаций еврозоны. Проценты по немецким облигациям в разрезе всех сроков снизились примерно на 50 базовых пунктов. Рисковые премии облигаций инвестиционного уровня, а также корпоративные облигации более низкого качества пострадали от роста кредитных премий для стран, страдающих от долгового кризиса. Тем не менее, вследствие серьезного снижения процентов, облигации инвестиционного уровня завершили месяц в плюсе (+1,5%).

В портфеле фонда несколько больше средств содержалось на расчетном счете вследствие нестабильной ситуации. Проценты по итальянским облигациям продолжали расти. Это усилило опасения инвесторов, что увеличившиеся процентные ставки сами по себе снижают способность Италии обслуживать свой долг. В то же время за ростом процентов кроются и технические факторы: в портфелях многих инвесторов был перевес по итальянским активам по сравнению с индексами, поэтому сейчас позиции уменьшаются. Мы считаем вероятным, что если ситуация на рынках облигаций обострится, то для ее стабилизации вмешаются различные европейские институты (ЕЦБ, ЕФСФ).

Мы продолжаем внимательно отслеживать события в еврозоне, поскольку, кроме кредитных премий стран периферии Европы, они оказывают влияние также на интерес инвесторов к корпоративным облигациям и к желанию рисковать в целом.

\* 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.