

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 августа 2011

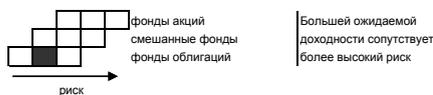
Инвестиционные принципы

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.

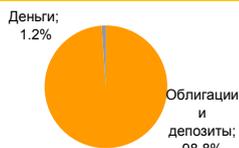
Общие данные

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)	0.75326 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 848 148 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)	5.6%

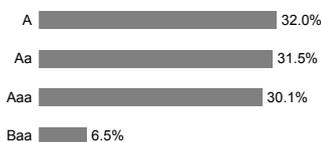
Степень риска



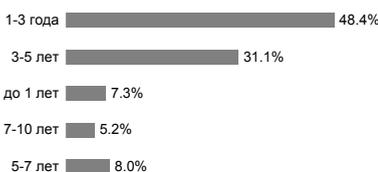
Структура портфеля



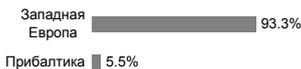
Портфель по рейтингам



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	4.9%
France 3.75% 12.01.2013	4.1%
France 3% 12.07.2014	4.1%
France 2.5% 15.01.2015	4.1%
Italy 3.75% 15.12.2013	3.9%
Italy 3.5% 01.06.2014	3.9%
Italy 3% 15.04.2015	3.8%
Roche EUR 4.625% 04.03.2013	2.5%
France 2% 12.07.2015	2.4%

Доходность Фонда*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.7%	0.2%	0.7%	1.1%	4.7%	-3.1%	5.1%	17.9%
В расчете на год				1.1%	2.3%	-1.0%	1.0%	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 августе составила 0,2%, доходность с начала года равна 1,7%.

Август на финансовых рынках был богат событиями, но они не принесли позитива инвесторам. Наиболее важным заголовком в дополнении к кризису еврозоны стала опасность экономического спада в развитых странах. Расширение мандата Европейского фонда финансовой стабильности в середине июля не принесло инвесторам желаемого облегчения, а Европейский центробанк с покупками поддержки властно вмешался в ситуацию на рынках облигаций. Кроме того, продолжилось ослабление макроэкономических показателей. Если снижение экономики на периферии еврозоны ни для кого более не является сюрпризом, то серьезное ослабление роста в Германии и во Франции стало гораздо более серьезной проблемой. Сокращение бюджета и вливания в экономику для оживления экономического роста – это противоположно направленные цели. В данной ситуации в очень тяжелое положение попал Европейский центробанк, который в начале апреля под влиянием инфляционных опасений начал абсолютный ясный цикл подъема базовых процентных ставок. Теперь же, принимая во внимание положение дел с ростом экономики (управление экономическим ростом официально не входит в мандат ЕЦБ), это движение в неверном направлении. Поэтому в начале августа рынки стали ждать снижения базовых процентных ставок в течение ближайшего полугодия. Более вероятно, однако, что ЕЦБ выберет другой путь для сглаживания ситуации. Положение дел в США несколько лучше. Хотя отчет по безработице, опубликованный в начале сентября, указывает на опасность долговременной структурной безработицы. Это может оставить экономику «тлеть» уже на долгое время.

Все вышеизложенное привело к падению цен в августе практически на все рискованные активы. Благодаря тому, что отток денежных средств искал «тихие гавани», на рынках облигаций месяц снова стал позитивным в базовой еврозоне. Ведущую роль здесь сыграли бумаги с короткими сроками (процент по немецким 2-летним облигациям -46bp, по 10-летним -35bp). Требуемые кредитные премии очень резко выросли как у облигаций высокого, так и слабого качества. Однако из-за общего снижения корпоративные облигации инвестиционного типа завершили месяц с легким минусом (-0,5%).

В портфеле фонда по-прежнему сохраняется нейтральная позиция между кредитными и государственными облигациями. Мы по-прежнему настроены более оптимистично относительно кредитного вида активов, поскольку рискованные маргиналы становятся весьма привлекательными для инвесторов.

* 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 или посетите ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.