

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 сентября 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)	0.75136 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 885 795 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	3.3
Волатильность (данные за 3 года)	5.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.4%	-0.3%	0.6%	0.9%	5.1%	-0.6%	4.4%	17.6%
В расчете на год								
	0.9%	2.5%	-0.2%	0.9%	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 сентябре составила -0,3%, доходность с начала года равна 1,4%.

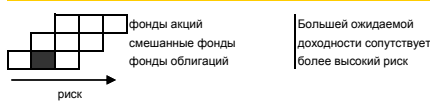
Сентябрь не принес на финансовые рынки особенно радостных новостей. По-прежнему в воздухе витали две основные темы: долговой кризис еврозоны и вероятность падения экономики в развитых странах. Увеличение мандата Европейского финансового стабилизационного фонда (EFSF) к концу сентября было ратифицировано основными странами, обладающими политическим влиянием. Но и увеличенный мандат остается слишком маленьким, чтобы его хватало на нечто большее, чем помощь Греции, Ирландии и Португалии. Европейские лидеры не сказали ничего конкретного о дальнейшем расширении финансовой мощности EFSF. Это внесло на рынки крайне нежелательную неясность. Неясность в отношении Греции увеличила волатильность. Вследствие падения экономики Греция не смогла выполнить взятые на себя обязательства в отношении дефицита госбюджета и рискует остаться без следующего транша, став неплатежеспособной уже в октябре.

Кроме того, замедление мирового экономического роста и возможное падение экономики в еврозоне задавали направление на продажу для рискованных активов. Денежные потоки в поисках тихой гавани направились в бумаги основных государств еврозоны «под предводительством» долгих сроков: проценты по немецким 2-летним бумагам -17bp, по 10-летним -33bp. Запрашиваемые кредитные премии очень резко выросли даже для облигаций высокого качества, достигнув уровня сравнимого с уровнем кризиса в 2008 г. В то же время общий уровень процентных ставок всё же существенно ниже, чем он был тогда. Кредитная премия для Италии выросла на 72 bp, достигнув рекордных высот, и это не смотря на то, что в сентябре ЕЦБ продолжал покупки «поддержки». Благодаря общему снижению процентных ставок, корпоративные облигации инвестиционного уровня завершили месяц с легким минусом (-0,2%).

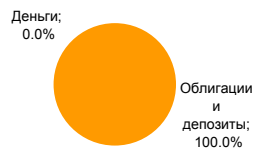
В портфеле фонда удельный вес финансового сектора был сниженным, а удельный вес секторов защитного характера, например, здравоохранение, - повышен. Осторожно предполагаем, что если лидеры еврозоны смогут выйти с новым пакетом мер, которые покажутся рынку достаточными, чтобы удержать маргиналы итальянских и испанских облигаций от существенного расширения, то можно ждать, сужения рисков маргиналов для корпоративных облигаций. Причина этого в том, что стресс на финансовых рынках в большой мере учтен в рискованных маргиналах.

\* 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. Ознакомиться 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.

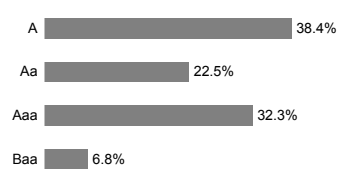
## Степень риска



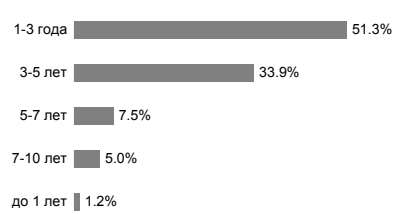
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
France 2.5% 12.01.2014	5.3%
Credit Suisse EUR 6.125% 05.08.2013	4.5%
France 3% 12.07.2014	4.4%
France 4.5% 12.07.2013	4.4%
France 2% 12.07.2015	3.7%
Roche EUR 4.625% 04.03.2013	3.7%
France 2.5% 15.01.2015	3.7%
Italy 3.75% 15.12.2013	3.5%
Germany 2.25% 10.04.2015	3.5%
Italy 3% 15.04.2015	3.5%