

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 ноября 2011

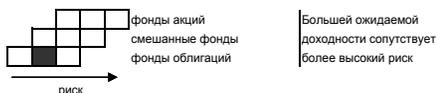
## Инвестиционные принципы

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.

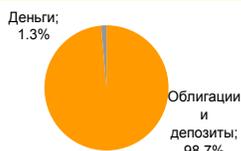
## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Контракт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.74062 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 595 242 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	3.1
Волатильность (данные за 3 года)	2.4%

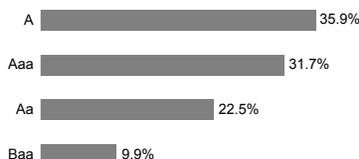
## Степень риска



## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



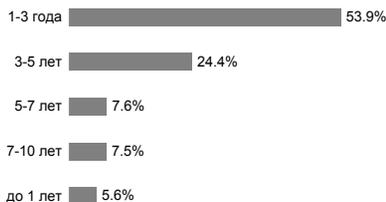
## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.1%	-1.9%	-1.7%	0.0%	1.8%	7.1%	1.1%	15.9%
В расчете на год				0.0%	0.9%	2.3%	0.2%	1.6%

	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%

## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
France 2.5% 12.01.2014	5.4%
Credit Suisse EUR 6.125% 05.08.2013	4.6%
France 4.5% 12.07.2013	4.4%
France 3% 12.07.2014	4.4%
Roche EUR 4.625% 04.03.2013	3.8%
France 2% 12.07.2015	3.7%
Germany 2.25% 10.04.2015	3.5%
Germany 2.25% 11.04.2014	3.5%
Italy 3.75% 15.12.2013	3.4%
Italy 3% 15.04.2015	3.2%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в ноябре составила -1.9%, доходность с начала года равна -0.1%.

В ноябре финансовые рынки не испытывали недостатка в интересных событиях. В начале месяца неожиданно рано для участников рынков ЕЦБ снизил базовые процентные ставки. Слабые экономические показатели и политическая неясность в Европе внесли свой вклад в общее падение на рынках акций и в рост кредитных премий. Важность политической обстановки красноречиво описывают события в Италии, когда на следующий день после отставки премьер-министра рискованные премии снизились на 1%. По результатам месяца рискованная премия всё же выросла на 0,65%. В конце ноября финансовые рынки были приятно удивлены скоординированными действиями Центробанков по снижению цены долларовых займов для банков. Именно банки еврозоны в последние месяцы страдали от слабой долларовой ликвидности.

В ноябре европейский долговой кризис официально достиг ядра ЕС: провалился аукцион по 10-летним немецким облигациям. Участники рынка более не рассматривают Германию в качестве «тихой гавани». На рынке облигаций Германии наблюдается разнонаправленное движение. Если в отношении краткосрочных облигаций интерес сохранялся (процент по 2-летним -26bp), то облигации с долгим сроком до погашения продавали (процент по 10-летним +21 bp). Кредитные премии по корпоративным облигациям в последнее время также достигли рекордного уровня. Государственные облигации еврозоны завершили месяц с падением -1,1%, а корпоративные -2,4%. Мы оптимистично смотрим на способность свежесформированного правительства Марио Монти достигнуть политического консенсуса, необходимого для проведения реформ в Италии. Хотя с большой долей вероятности можно сказать, что процесс не будет гладким, рынки могут «нервничать» в отношении Италии. В свете большой неясности мы немного уменьшили позиции по итальянским облигациям в портфеле фонда и увеличили долю финских бумаг с высоким рейтингом.

Что касается корпоративных облигаций инвестиционного уровня в еврозоне, то мы относимся к ним с осторожностью: не смотря на привлекательность процентных маржиналов, неясность всё же слишком велика.

Рынки сейчас внимательно следят за происходящим на встрече лидеров стран ЕС 9 декабря. Ожидается, что на встрече будут приняты решения, которые прояснят перспективы более тесной фискальной интеграции в еврозоне, а также прояснятся планы относительно увеличения роли МВФ в Европе.

\* 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.