

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 июня 2012

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает 100% своих активов в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, инвестиционные фонды, имущество которых может быть инвестировано в вышеуказанные ценные бумаги и вклады, а также в прочее схожее имущество. Фонд не инвестирует в акции и недвижимость, а также в соответствующие инвестиционные фонды.

## 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)	0.77820 EUR
Чистая стоимость активов фонда	33 800 560 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	3.4
Волатильность (данные за 3 года)	2.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	3.0%	-0.4%	0.3%	4.1%	5.5%	10.6%	5.8%	21.8%
В расчете на год				4.1%	2.7%	3.4%	1.1%	2.0%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доходность*	4.9%	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июне составила -0,4%, доходность с начала года 3,0%.

В июне на финансовых рынках наблюдалось все, кроме летней скуки. Фокус рынков перемещался с еврозоны на США. В первом случае напряженно ждали результатов повторных выборов в Греции 17 июня. В начале месяца царили минорные настроения, которые предрекали распад еврозоны в течение этого же месяца. Рынки вздохнули с облегчением (в том числе относительно сохранения евро), когда результаты совпали с ожиданиями, но снова расстроились, из-за нарастающих волнений относительно платежеспособности Испании и ее банковского сектора. Цена займов для этой страны поднялась до рекордного для еврозоны уровня: процент по 10-летним займам 7,3%. Вторая половина июня прошла в ожидании встречи лидеров еврозоны на высшем уровне, которая планировалась в конце месяца и от которой в этот раз ждали решения по проблемам, тянувшимся уже год. Вкратце результат встречи таков: Испания и Италия была обещана поддержка для удержания процентов по кредитам на приемлемом уровне за счет специальных программ покупки. Кроме того, дополнительные меры финансовой дисциплины не вводятся, в отличие от случая с Грецией. В свете ухудшившихся новостей с рынка труда США в середине месяца рынки ждали появления агрессивного сообщения Центробанка о новом запуске третьей программы печатания денег (quantitative easing 3). Ожидания участников рынка не оправдались.

На рынках облигаций произошел отток денежных средств из безрисковых активов. Особенно явно это наблюдалось в случае с долгосрочными бумагами: процент по 10-летним немецким облигациям вырос на 38 базовых пунктов, по 2-летним на 12 базовых пунктов. Рисковые премии как облигаций инвестиционного уровня, так и следующих за ними менее качественных облигаций уменьшились. Из-за роста безрисковых процентных ставок до положительной доходности смогли добраться лишь облигации с очень высоким риском. Спекуляции касательно дальнейшего влияния рискованных премий Италии и Испании в свете встречи на высшем уровне не оказали существенного влияния на ралли в конце месяца.

В перспективе мы считаем корпоративные кредитные бумаги компаний еврозоны более привлекательными по сравнению с государственными облигациями. Процентные ставки по государственным облигациям с высоким рейтингом достигли такого уровня, когда дальнейшее снижение весьма ограничено, а вот возможностей для роста предостаточно. В июне на примере изменения процентов по испанским бумагам наблюдалась динамика изменения процентных ставок по облигациям, содержащим другие риски. Данная ситуация не является обычной. Корпоративные облигации инвестиционного уровня по-прежнему предлагают выгодное соотношение риска и дохода внутри этого класса активов.

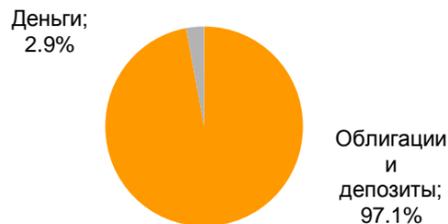
## Степень риска

Пониженный риск ← Наименьший возможный доход | → Наибольший возможный доход | Повышенный риск

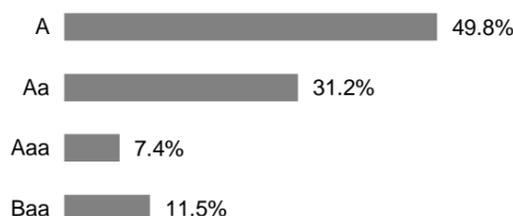


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

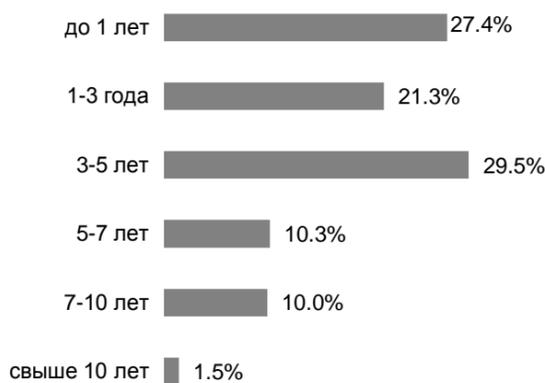
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares € Corporate Bond Fund	8.1%
Roche Holdings EUR 5.625% 04.03.2016	2.5%
Deposiiit - Swedbank (EUR)	2.4%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.4%
Siemens Financierings EUR 5.125% 20.02.17	2.2%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.1%
DaimlerChrysler Corp EUR 4.625% 02.09.14	1.9%
Deposiiit - Swedbank (EUR)	1.9%
Deposiiit - Swedbank (EUR)	1.9%
Deposiiit - Swedbank (EUR)	1.9%

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