

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 2013

## 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
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.80479 EUR
Чистая стоимость активов фонда	43 643 308 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	6.9
Волатильность (данные за 3 года)	2.6%
Плата за управление	0.90%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	-0.4%	0.5%	-1.1%	1.8%	7.0%	8.5%	4.7%	25.9%
<b>В расчете на год</b>				1.8%	3.5%	2.8%	0.9%	2.1%

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Доходность*</b>	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%

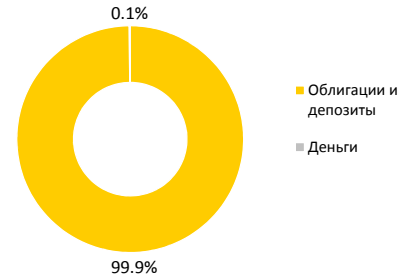
## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
Deposiit - Pohjola Bank Plc Eesti filiaal (EUR) - 30/360	3.0%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.9%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.8%
Deposiit - Swedbank AS (EUR)	2.3%
Deposiit - Danske Bank A/S Eesti filiaal (EUR)	2.3%
Credit Suisse EUR 4.75% 05.08.2019	2.3%
Deposiit - Bank DNB A/S Eesti filiaal (EUR)	2.0%
Volkswagen Int. Finance EUR 2.125% 19.01.20	2.0%
Citigroup EUR 7.375% 04.09.2019	2.0%
Deposiit - Danske Bank A/S Eesti filiaal (EUR)	1.9%

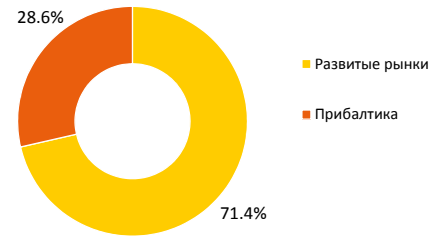
## Степень риска



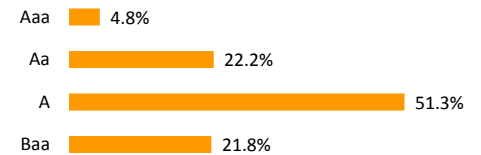
## Структура портфеля



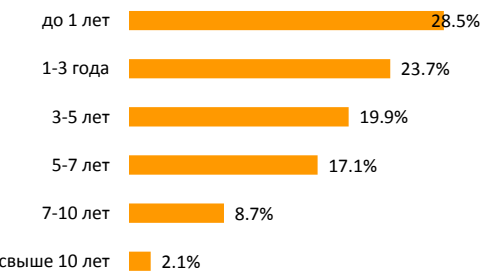
## Структура портфеля по регионам



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Портфель по валютам



\* 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 по номеру +372 613 1606.

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0.5%. Доходность с начала года составляет -0.4%.

### Обзор рынка

В июле финансовые рынки в основном восстанавливались от последствий волны продаж, которая продолжалась полтора месяца. Многие рынки акций и облигаций окрепли. Причиной позитивного настроения стали улучшившиеся показатели экономики Европы, а также заявление президента Европейского Центробанка Драги о том, что Центробанк не движется в едином ритме с США, что до начала политики ужесточения ещё далеко. Более вероятной темой для размышления может стать дальнейшее снижение базовых процентных ставок. Финансовые рынки пока не учли эту возможность в ценах.

Экономическая статистика, опубликованная в июле, в основном превзошла ожидания аналитиков. Особенно большое удивление вызвали показатели еврозоны. Например, впервые за два года наблюдался рост производственного сектора еврозоны. И хотя, по мнению аналитиков, экономический рост во втором квартале останется нулевым, это всё же лучше, чем снижение, царившее в течение шести кварталов. Ожидается, что уже в третьем квартале будет наблюдаться слабый рост.

Не смотря на то, что экономический климат подаёт признаки улучшения, на политической арене царит напряжение. Во многих так называемых периферийных странах снова пришли к правительственному кризису. Признание судом виновным Сильвио Берлускони, долгое время занимавшего пост премьер-министра, а сегодня члена парламента, привело к угрозам со стороны его однопартийцев отказаться от поддержки нынешней правительственной коалиции. В Испании премьер-министр Рахой оказался замешанным в коррупционном скандале, который вызвала запутанная схема финансирования партии, существующая много лет. Интересно, что финансовые рынки остались равнодушными к подобным политическим событиям. Цена за обслуживание государственного долга (проценты по гос.облигациям) ни для Италии, ни для Испании не выросла, хотя политические риски обычно оказывают на неё влияние.

Для развивающихся рынков в воздухе витают признаки замедления темпов экономического роста. Рост экономики Китая во 2 квартале соответствовал ожиданиям аналитиков (7,5%). Экономическая активность промышленного сектора Китая продолжает ослабевать. Замедление темпов роста затронуло и другие развивающиеся страны: Мексику, Бразилию и Россию.

Парламентские выборы в Японии, как и ожидалось, с большим перевесом выиграла партия власти – либерально-демократическая партия Японии. По оценкам многих аналитиков это означает укрепление мандата премьер-министра Шиндзо Абэ в деле претворения в жизнь экономических реформ. Цель реформ – улучшить денежную ситуацию и победить дефляцию.

Рынки облигаций в июле в некоторой степени восстановились после предшествующего резкого падения. В еврозоне процентные ставки по государственным облигациям снизились практически по всем срокам. Например, проценты по 2-летним гос.облигациям Германии уменьшились на 4 базовых пункта, по 10-летним – на 6 пунктов. Рисковые маргиналы по облигациям инвестиционного уровня, а также бумагам более низкого качества также снизились. Не смотря на снижение процентных ставок, их общий уровень всё же остаётся выше, чем он был в апреле-мае.

Среди вложений пенсионного фонда в облигации положительную доходность показали, как облигации европейских компаний с инвестиционным рейтингом (+0,8%), так и государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A (+0,6%). За месяц евро окреп на 2,2%.

### Краткосрочный прогноз

В фонде сохраняется нейтральная позиция по европейским корпоративным облигациям, т.к. после роста в мае-июне рискованные маргиналы снова упали до очень низкого уровня и не предлагают достаточной компенсации за принимаемый кредитный риск. Средний срок облигаций в портфеле пенсионного фонда остаётся несколько короче, чем в сравнительном индексе. Это означает, что фонд лучше защищён от снижения цен на облигации, вызванного ростом процентных ставок.

\* 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 по номеру +372 613 1606.