

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 сентября 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)	0.80617 EUR
Чистая стоимость активов фонда	45 155 219 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	6.8
Плата за управление	0.90%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

## Доходность Фонда\*

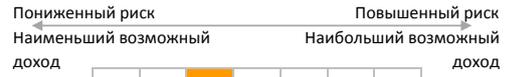


	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	-0.2%	0.5%	0.7%	1.2%	7.3%	8.2%	6.6%	26.1%
<b>В расчете на год</b>				1.2%	3.6%	2.7%	1.3%	2.1%
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Доходность*</b>	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%

## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	3.3%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	3.1%
Depositiit - Pohjola Bank Plc Eesti filiaal (EUR) - 30/360	2.9%
Depositiit - Swedbank AS (EUR)	2.2%
Depositiit - Danske Bank A/S Eesti filiaal (EUR)	2.2%
Barclays Bank EUR 4% 20.01.2017	2.1%
ING Group EUR 3.375% 03.03.2015	2.0%
Depositiit - Bank DNB A/S Eesti filiaal (EUR)	2.0%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	1.9%
BNP Paribas EUR 3.75% 25.11.2020	1.9%

## Степень риска



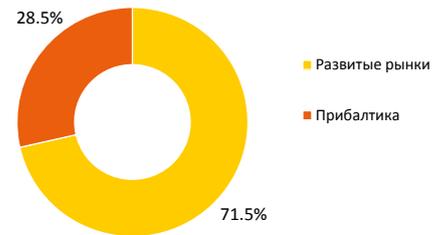
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.6%

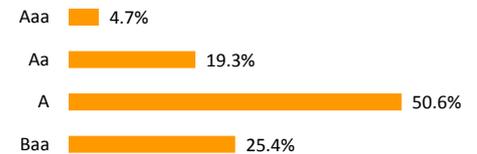
## Структура портфеля



## 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)

30 сентября 2013

## Комментарии

---

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в сентябре составила 0.5%. Доходность с начала года составляет -0.2%.

### Обзор рынка

Сентябрь был хорошим месяцем, как для рынков облигаций, так и для рынков акций. Причиной роста финансовых рынков стало неожиданное решение Федерального Резерва не сворачивать программу скупки облигаций. Это решение привело к росту практически всех финансовых активов. Особенно сильный рост наблюдался у тех активов, которые потеряли в стоимости более прочих, когда в течение лета рынки жили в ожидании, что центральный банк уменьшит предложение по ликвидности.

В течение месяца политика была в фокусе рынков. На рынках сырья «балом правило» происходящее в Сирии и вероятность того, что западные страны вмешаются в конфликт. После признания Берлускони виновным в налоговых преступлениях в Италии вновь стал актуальным риск нового правительственного кризиса, т.к. Берлускони пригрозил выйти из правительственной коалиции и отозвать своих министров из состава правительства. В Соединённых Штатах наступило время принимать бюджет 2013/2014 годов и решать вопрос о потолке государственного долга. В конце сентября ни по одному из вопросов демократы и республиканцы не пришли к соглашению. Поэтому в начале октября предоставление части услуг государственного сектора США временно было приостановлено. Вероятно, это окажет влияние на экономические показатели государства.

Опубликованные в течение месяца показатели экономического роста превысили ожидания аналитиков. В США несколько оживился производственный сектор: индекс руководителей по закупкам ISM вырос до 55,7 пунктов. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны PMI также остался в положительной (т.е. выше 50 пунктов) зоне. Это даёт повод надеяться, что и в третьем квартале рост экономики еврозоны может преподнести приятный сюрприз. Экономическая статистика Китая также порадовала. Рост экспорта в Китае существенно усилился.

В Японии ведутся дискуссии по поводу повышения налога с оборота с целью снизить высокий дефицит бюджета и установить границу роста гос.долга среди промышленно развитых стран. С ростом налога с оборота связывают существенный риск для экономики. Руководитель Центробанка Курода заявил, что если негативное влияние от повышения налога поставит под угрозу достижение целей по инфляции (2%), то центробанк готов дополнительно стимулировать экономику Японии. Кроме того, правительство готово временно увеличить расходы, чтобы смягчить влияние роста налогов.

На рынках облигаций тон также задавало решение Федерального резерва повременить с сокращением объёмов скупки облигаций. Европейские рынки облигаций последовали за снижением процентных ставок по ту сторону океана. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 7 базовых пунктов, а по 10-летним – на 13 базовых пунктов. Существенного изменения в рискованных премиях облигаций инвестиционного уровня не произошло. Рисковые премии облигаций более низкого качества уменьшились. Индекс государственных облигаций самого высокого качества (с рейтингом AAA-A), входящих в портфель Фонда, за месяц окреп на 0,9%. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны за месяц подрос на 0,6%.

### Прогноз на ближайшее время

Скорее всего, в октябре наибольшее влияние на финансовые риски окажет политика, в основном события в США. Большинство аналитиков и инвесторов ожидают, что республиканцы и демократы вовремя договорятся о повышении потолка государственного долга, поскольку обеим партиям есть что терять в случае, если к соглашению они не придут. В противном случае правительство США будет вынуждено снизить государственные расходы настолько, что с большой долей вероятности это приведёт к новому спаду в экономике. В самом плохом случае Соединённые Штаты временно не смогут обслуживать свои долговые обязательства. Если этот маловероятный сценарий реализуется, то, учитывая ведущую роль, которую играют облигации Соединённых Штатов в мировой финансовой системе, последствия для всей мировой экономике окажутся крайне отрицательными.

Что касается портфеля облигаций, то мы сохраняем средний срок до погашения ниже нейтрального, что даёт нам защиту от повышения процентных ставок. Риск нескольких ближайших недель известен: по мере стабилизации денежного положения процентные ставки государственных облигаций снизятся под влиянием растущей волатильности и связанного с ней страха рисковать. Описанная ситуация не является нашим основным сценарием, а в долгосрочной перспективе сегодняшний уровень цен наиболее защищённых облигаций не спасёт от риска ускорения инфляции.

---

\* 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.