

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 января 2014

## 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)	0.81473 EUR
Чистая стоимость активов фонда	46 512 295 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.0
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>	0.8%	0.8%	0.4%	2.0%	6.4%	10.0%	18.3%	27.5%
<b>В расчете на год</b>				2.0%	3.1%	3.2%	3.4%	2.1%

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Доходность*</b>	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%

## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch (EUR) - 30/360	2.8%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.3%
Deposit - Danske Bank A/S Estonian Branch (EUR)	2.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.2%
Morgan Stanley EUR 4.5% 23.02.2016	2.1%
Deposit - Bank DNB A/S Estonian Branch (EUR)	1.9%
Deposit - Danske Bank A/S Estonian Branch (EUR)	1.8%
BNP Paribas EUR 3.75% 25.11.2020	1.7%
Lloyds TSB Bank Plc EUR 6.5% 24.03.2020	1.7%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.7%

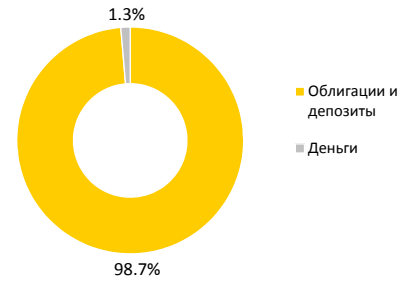
## Степень риска



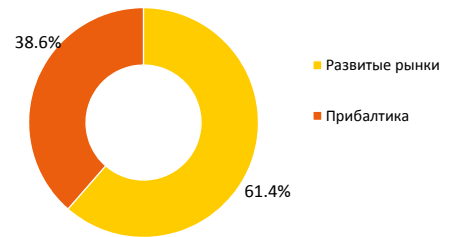
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.6%

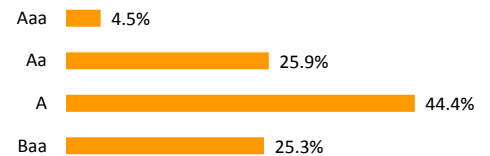
## Структура портфеля



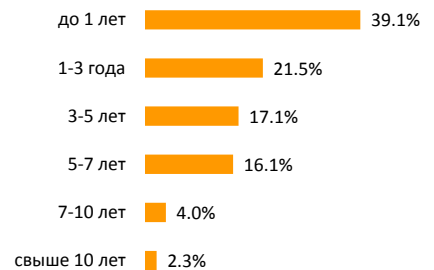
## Структура портфеля по регионам



## 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.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 января 2014

## Комментарии

---

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в январе составила 0.8%. Доходность с начала года составляет 0.8%.

### Обзор рынка

Новый год для портфеля облигаций начался удачно. В январе наблюдался отток денежных средств как с рынков акций развитых регионов, так и, в большей мере, с развивающихся рынков акций. Снижение рисков аппетита инвесторов нашло отражение в ситуации на рынке облигаций, где можно было наблюдать рост интереса к покупкам, в основном, инструментов высокого качества.

Мировой экономический рост оставался стабильным. Глобальный индекс руководителей по закупкам в промышленном секторе от JP Morgan вырос лишь маргинально, однако оставался выше отметки 50 пунктов, что говорит о росте экономической активности. Рост экономики Соединенных Штатов также оставался уверенным. Опубликованная статистика по рынку труда за декабрь разочаровала: в стране было создано всего 74 000 рабочих мест. Возможно, слабые результаты могут быть вызваны плохими климатическими условиями в США в конце года. Тем не менее, Федеральный Резерв всё же уменьшил программу скупки облигаций на 10 миллиардов долларов до 65 миллиардов в месяц.

В январе в фокусе финансовых рынков были в основном развивающиеся рынки. Прежде всего, это было замедление роста в Китае, а также финансовая стабильность во многих развивающихся государствах со слабым макроэкономическим положением. На последней неделе января инвесторы вывели из фондов акций развивающихся рынков 6,6 миллиардов долларов. Это самый большой отток денег за неделю начиная с августа 2011 г. На протяжении месяца из фондов акций развивающихся стран было изъято более 12 миллиардов долларов. Капитал, базирующийся на развивающихся рынках, привел к снижению валюты многих развивающихся стран.

Статистика по инфляции в еврозоне в январе снова оказалась слабее ожиданий. За год цены в странах, в которых используется евро, выросли всего на 0,7%. Замедление инфляции порождает ожидания, что денежная политика Европейского Центробанка останется либеральной и стимулирующей экономический рост, а вместе с ним и рост цен. Евро ослаб относительно доллара США на 1,8%.

Турбулентность на развивающихся рынках была частично компенсирована началом сезона публикаций результатов компаний в четвертом квартале. В январе почти половина компаний, входящих в индекс США Standard & Poors 500 опубликовала свои результаты. Ожидания аналитиков были превышены в среднем на 5,6%, что несколько лучше средних исторических показателей. В Европе сезон публикации показателей прибыли начинается немного позже. Первые результаты снова оказались слабыми. В среднем ожидания не оправдались на 10%.

Процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны в разрезе всех сроков до погашения снизились. Причинами этого стали, как более низкая по сравнению с ожиданиями инфляция в еврозоне, так и уменьшившиеся рискованные аппетиты инвесторов. Процентные ставки по 2- и 10-летним немецким государственным облигациям снизились на 15 и 36 базовых пунктов соответственно. Слегка выросли рискованные премии, как для облигаций инвестиционного уровня, так и для менее качественных облигаций. Начиная с января в портфеле нашего фонда высококачественные государственные облигации стран еврозоны представлены только бумагами со сроками до погашения один и три года. Доходность этого вида активов с учётом изменений, проведённых в январе, составила +0,24%. Европейские корпоративные облигации инвестиционного уровня окрепли на 1,4%.

### Прогноз на ближайшее время

Средний срок до погашения в портфеле короче обычного. Это означает, что мы защищены от роста процентных ставок по облигациям. Однако в краткосрочной перспективе не исключено дальнейшее снижение процентных ставок, если сохранится желание инвесторов снизить уровень риска своих портфелей за счет покупки мало-рискованных государственных облигаций. Мы считаем, что глобальный экономический рост сохранится на устойчивом уровне, вследствие чего по итогам года по-прежнему более вероятен рост процентных ставок. Мы нейтрально позиционированы относительно кредитного класса активов. По-прежнему высокий спрос на инструменты, предлагающие более высокую доходность, хорошо сказывается на долговых бумагах. Однако рост рискованных маржиналов может привести к снижению готовности инвесторов рисковать.

---

\* 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.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.