

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 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)	0.82600 EUR
Чистая стоимость активов фонда	48 344 528 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.5
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
Доходность*	2.2%	0.2%	0.8%	2.6%	4.4%	9.9%	15.5%	29.2%
В расчете на год				2.6%	2.2%	3.2%	2.9%	2.1%

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

## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.3%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3.2%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	3.1%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.9%
Credit Suisse AG (GUERNSEY) 2.875% 24.9.2015	2.7%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.7%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.1%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	2.1%
BNP Paribas EUR 3.75% 25.11.2020	1.9%

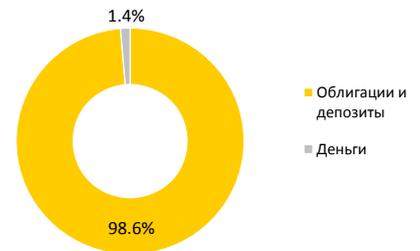
## Степень риска



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

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.5%

## Структура портфеля



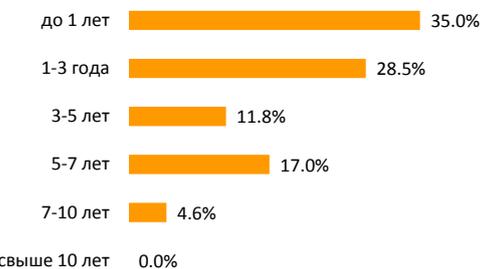
## Структура портфеля по регионам



## 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 июля 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 2.2%.

### Обзор рынка

В то время как май и июнь на финансовых рынках в разрезе практически всех видов активов были окрашены позитивно, июль был более богат изменениями. В фокусе оставалось геополитическое напряжение, прежде всего между Россией и Украиной. Не смотря на это, важное место в потоке новостей занимали результаты деятельности компаний за второй квартал и ускорение роста мировой экономики. Результаты рынков акций в разных регионах были, как положительные, так и отрицательные. По мере роста опасений риска процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны с низким уровнем риска достигли исторических минимумов. На этом фоне месяц оказался хорошим для различных видов долговых активов.

Самым негативным событием месяца, добавившим колебания на финансовых рынках, стал сбитый рейсовый самолет в воздушном пространстве Восточной Украины. В ответ на это Европейский Союз и Соединенные Штаты Америки ограничили сделки с российскими компаниями военного сектора. Кроме того, был запрещен экспорт в Россию некоторых технологий нефтяного производства. Был ограничен доступ к рынкам капитала крупным банком с государственным участием, например, ВТБ и Сбербанку. Несомненно, что кроме прямых санкций в отношении компаний, другим предприятиям и России, как государству, станет сложнее привлекать капитал. В июле министерство финансов России было вынуждено отменить несколько аукционов по облигациям, а по данным агентства Bloomberg в июле ни одна компания в России не выпустила долларовых или еврооблигаций.

Несмотря на геополитическую нестабильность, рост мировой экономики в июле подавал признаки ускорения. Рост внутреннего валового производства США однозначно превысил ожидания с показателем 4% в годовом исчислении. Частично такой показатель объясняется восстановлением после необычно слабого первого квартала. Тем не менее, экономическая статистика, опубликованная в июле, говорит о продолжении тенденции уверенного роста.

Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны оставался стабильным. Он по-прежнему указывает на слабый, но всё же рост экономики. Исследование Европейского Центробанка стандартов кредитования показало, что условия кредитования со стороны банков стали более мягкими в части многих видов кредитов. Стандарты кредитования компаний смягчились впервые начиная с 2007 г. Кроме того, исследование показало, что спрос на кредиты, как со стороны частных лиц, так и со стороны компаний растёт. Ожидается, что данная тенденция продолжится и в третьем квартале. Это позволяет надеяться на ускорение роста и в еврозоне. В то же время показатели инфляции в еврозоне в июле немного снизились. Годовой рост цен исчисляется весьма небольшим положительным числом.

Экономический рост Японии во втором квартале несколько разочаровал. Вероятно, мы имеем дело с временным ослаблением после очень сильного первого квартала, когда люди старались совершить крупные покупки до апреля, когда был повышен налог с оборота. Индекс доверия руководителей по закупкам промышленного сектора HSBC Китай демонстрирует рост второй месяц подряд. Часть этого, вероятно, приходится на бюджетный пузырь китайского правительства.

На фоне низкого уровня инфляции, геополитического напряжения и ослабления рынков акций еврозоны снизились и процентные по государственным облигациям с низким уровнем риска. Снижение вновь было большим для облигаций с длительным сроком до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 0,3 базовых пункта, по 10-летним на 9 пунктов. При этом впервые в истории проценты по 10-летним облигациям достигли уровня 1,11%. Присоединение Литвы к еврозоне в начале следующего года получило последнее необходимое подтверждение. Таким образом, литовские облигации становятся частью еврорынка процентных ставок.

Для облигаций инвестиционного уровня и более низкого качества рисковые премии немного выросли. Тем не менее, в июле в портфеле долговых бумаг нашего фонда все стратегические типы активов остались в плюсе. Корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны выросли на 0,5%. Индекс государственных качественных краткосрочных облигаций стран еврозоны окреп на 0,1%.

### Прогноз на ближайшее время

Мы немного уменьшили средний срок до погашения облигаций с целью снизить чувствительность портфеля к росту процентных ставок. Весьма вероятно, что Европейский Центробанк оставит базовые процентные ставки на нынешнем уровне. Однако при ускоряющемся темпе экономического роста и, возможно, увеличении темпов инфляции, не исключено, что процентные ставки по долгосрочным облигациям вырастут по сравнению с сегодняшним исключительно низким уровнем.

Удельный вес долговых инструментов сохраняется на нейтральном уровне, т.к. ускорение экономического роста и стимулирующая денежная политика Европейского Центробанка поддерживают спрос на корпоративные облигации.

\* Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке.

Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

\* 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.