

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 ноября 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)	0.83291 EUR
Чистая стоимость активов фонда	49 366 120 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*	3.1%	0.2%	0.4%	2.6%	3.6%	12.5%	14.5%	30.3%
В расчете на год				2.6%	1.8%	4.0%	2.7%	2.2%

	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
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.4%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.3%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	3.0%
Intesa Sanpaolo 4% 09.11.2017	3.0%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.6%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.3%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	2.0%
UBS AG EUR 3.125% 18.01.2016	2.0%
BNP Paribas EUR 3.75% 25.11.2020	1.9%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	1.9%

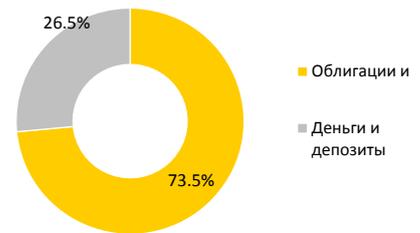
## Степень риска



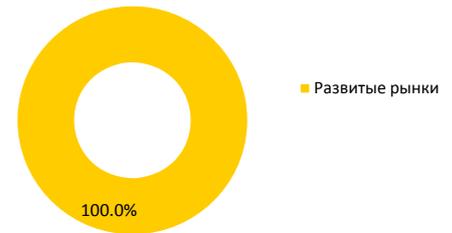
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.2%

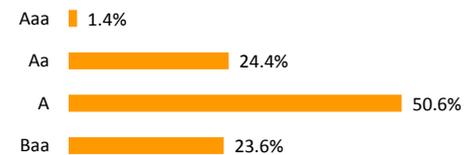
## Структура портфеля



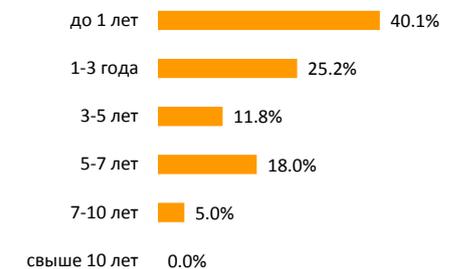
## Распределение портфеля облигаций



## 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)

30 ноября 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в ноябре составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 3.1%.

### Обзор рынка

Ноябрь на финансовых рынках был довольно хорошим месяцем. Большинство видов активов нашего пенсионного фонда завершили месяц с плюсом. В фокусе были и снижающаяся цена нефти, и дальнейшая денежная политика Европейского Центробанка. Цена нефти марки Brent за месяц упала на 18,3%. В числе прочих причин падения было и решение ОПЕК не ограничивать объем добычи нефти. Риторика Европейского Центробанка постепенно дала участникам рынка понять, что вопрос о программе скупки облигаций (QE - quantitative easing) больше не стоит. Скорее, остался вопрос о времени ее проведения. Это подтверждает, что центробанк будет держать свое обещание о сохранении низких процентных ставок в течение длительного времени.

Экономика США выделяется среди экономик других стран мира относительно быстрыми темпами роста. Статистические данные, поступившие в течение месяца, в основном превосходят прогнозы аналитиков. Отдельно стоит отметить, что количество созданных в ноябре новых рабочих мест превысило прогноз почти на 100 тысяч рабочих мест. Снижение цены нефти положительно отражается на росте экономики США.

Еврозона по-прежнему мучается с низкой инфляцией, низкими темпами экономического роста и высокой безработицей. Глядя с сегодняшней перспективы, можно сказать, что, возможно, экономическая ситуация еще более ухудшится в будущем. В экономике Японии начался спад, который стал неожиданным для большинства аналитиков. В связи с этим премьер-министра Абе отодвинул на следующий год планируемое повышение налога с оборота, а также объявил о досрочных выборах. Состояние дел на развивающихся рынках была разной. Государства, зависящие от полезных ископаемых, такие как Россия и Бразилия, страдают от низкой цены нефти. Китай начал применять меры по стимулированию рынка.

Денежная политика крупнейших мировых центробанков стала заметно отличаться, находиться в противофазе. Это в свою очередь означает, что инвесторы переместят свои активы в регионы с высоким уровнем процентных ставок, что усилит спрос на валюту соответствующего региона. С начала мая и по конец ноября евро потерял более 10% относительно доллара США, из них 0,6% в ноябре.

Рынки облигаций еврозоны с разным уровнем риска были по-прежнему подвержены влиянию решений, связанных с дальнейшей денежной политикой Европейского Центробанка. Постепенное понижение инфляционных ожиданий напрямую влияет на процентные ставки облигаций с длительным сроком до погашения. Это уменьшает долю инфляционной премии при формировании процентных ставок. Движение безрисковых процентных ставок в разрезе разных периодов до погашения снова было разнонаправленным. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 4 базовых пункта, оставшись всё же отрицательными. Процентные ставки по 10-летним облигациям снизились на 14 пунктов. Немного уменьшились рискованные маргиналы как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций с более низким уровнем риска. В портфеле облигаций нашего фонда среди стратегических видов вложений лучший результат в ноябре продемонстрировали корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом (+0,4%). Индекс высококачественных краткосрочных государственных облигаций потерял 0,03%.

### Прогноз на ближайшее время

В начале декабря в портфель фонда был добавлен новый стратегический вид активов - государственные еврооблигации развивающихся стран Европы. В последние годы коэффициенты долговой нагрузки и внутреннего валового продукта развивающихся стран начали достигать соответствующих показателей развитых регионов. При этом обычно процентные ставки по государственным облигациям развивающихся стран более привлекательны. В ожидании программы скупки облигаций Европейским Центробанком был немного увеличен средний срок до погашения (т.е. чувствительность к изменениям процентных ставок) в портфеле облигаций фонда.

\*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 ссылкой 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.