

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

28 февраля 2015

## 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)	0.84102 EUR
Чистая стоимость активов фонда	50 917 328 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.2
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%	0.4%	1.0%	3.1%	4.5%	8.9%	14.8%	31.6%
<b>В расчете на год</b>				3.1%	2.2%	2.9%	2.8%	2.2%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Доходность*</b>	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%

## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.0%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.1%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	3.0%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.9%
Poland EUR 5.25% 20.01.2025	2.8%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.6%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.6%
Credit Suisse 1.375% 29.11.19	2.3%

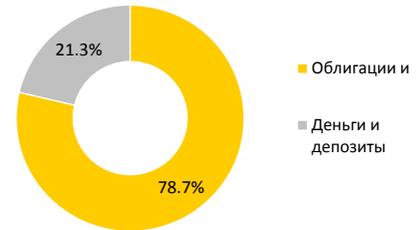
## Степень риска



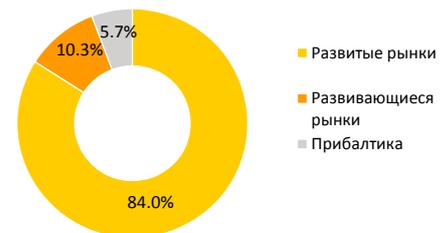
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

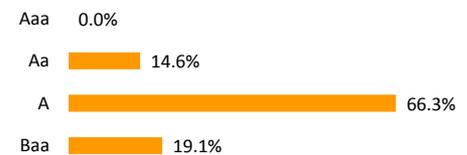
## Структура портфеля



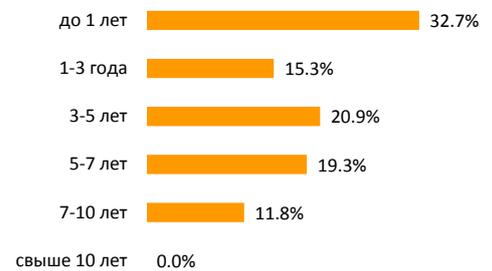
## Распределение портфеля облигаций



## 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)

28 февраля 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в феврале составила 0.4%. Доходность с начала года составляет 0.8%.

### Обзор рынка

В феврале сильный рост рискованных активов на финансовых рынках продолжился благодаря обещаниям Европейского Центробанка начать печатать деньги и начать программу покупки облигаций в марте. Уверенную положительную доходность демонстрировали рискованные виды облигаций, представленные в портфеле пенсионного фонда. Произошло существенное изменение настроений инвесторов в отношении Греции. А именно, победившая на парламентских выборах партия Сириза, выступающая против мер жесткой экономии и поддерживающая реструктуризацию греческого долга, вернулась к изначальным договоренностям с кредиторами о продолжении программы санации.

По сравнению с другими промышленно развитыми странами экономика США продолжает уверенно расти. Хотя индекс конъюнктуры руководителей по закупкам промышленного сектора ISM понижается уже четвертый квартал подряд. Тем не менее, значение индекса 52,9 говорит о продолжении роста. Опубликованная в начале февраля статистика рынка труда говорит об улучшении занятости. В январе в США было создано 257 тысяч новых рабочих мест (вне сельскохозяйственного сектора). Кроме того, ускорился до того скромный рост заработных плат.

В феврале рост экономики еврозоны подавал обнадеживающие сигналы. Индекс конъюнктуры руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны говорит о росте (51,0). В четвертом квартале 2014 г. рост ВВП еврозоны составил 0,3%, что несколько превысило ожидания аналитиков. Значительно снизившийся курс евро дает повод для оптимизма в ближайшее время. По сравнению с самыми высокими показателями 2014 г. курс евро по отношению к доллару США снизился почти на 25%. Причем за февраль общая валюта подешевела на 0,8%. Низкий уровень цен на нефть, который все же повысился в последнее время, и программа покупки облигаций со стороны Европейского Центробанка также положительно сказались на экономике еврозоны. Программа покупки облигаций уже уменьшила расходы на финансирование компаний в еврозоне. Стала заметной новая тенденция – компании из других регионов мира проводят эмиссии облигаций в еврозоне. Меры экономии со стороны правительств стран еврозоны теперь оказывают меньшее негативное влияние на рост экономики, чем это было ранее.

Решение Европейского Центробанка о «включении печатного станка» по-прежнему оказывает влияние на рынки облигаций разной степени риска. Рисковые премии по облигациям инвестиционного уровня и ниже существенно снизились. Безрисковые процентные ставки особенно не изменились. Доходность 2-летних немецких государственных облигаций снизилась на 4 базовых пункта и установила новый минимальный рекорд. Уровень процентных ставок по 10-летним немецким государственным облигациям выросла на 3 базовых пункта.

Исторически и с точки зрения теории экономики отрицательные ставки по кредитам – это невероятно редкое явление. В то же время в сегодняшнем мире это уже не редкость. По оценке JP Morgan у более четверти всех государственных облигаций еврозоны (в денежном выражении это 1,5 – 1,7 миллиардов) отрицательная процентная ставка.

Позитивным моментом для облигаций с повышенным риском стало возвращение к первоначальному соглашению между Грецией и т.н. институтами. В качестве символического шага навстречу греческому правительству в официальных сообщениях тщательно избегали использования слова «тройка». На фоне возросшего рискованного аппетита инвесторов и поиска активов с более высокой доходностью, в среде сверхнизких процентных ставок очень уверенную доходность в портфеле облигаций нашего фонда продемонстрировали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро (+1,3%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня в еврозоне в феврале выросли на 0,5%.

### Прогноз на ближайшее время

Наши ожидания относительно рынков облигаций таковы, что в ближайшие месяцы Европейский Центробанк будет проводить запланированные действия, а рискованные маргиналы сузятся под влиянием ускоряющегося роста экономики еврозоны. Возможности роста цен государственных облигаций стран еврозоны ограничены, т.к. большая часть этих облигаций торгуется с отрицательными процентными ставками до погашения. Поэтому мы видим большую ценность в корпоративных облигациях и в государственных облигациях развивающихся стран, деноминированных в евро.

\* 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.