

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 мая 2015

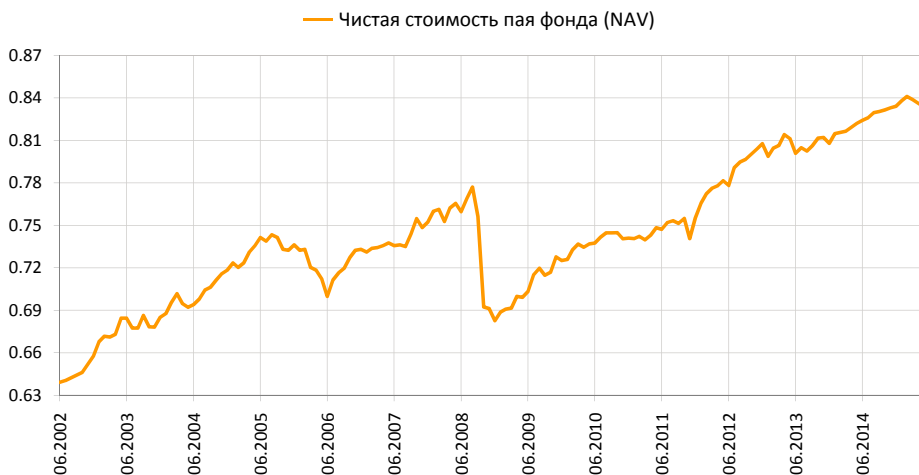
## Инвестиционные принципы

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)	0.83372 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 435 283 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
Доходность*	0.0%	-0.3%	-0.9%	1.4%	2.8%	6.7%	13.1%	30.4%
В расчете на год				1.4%	1.4%	2.2%	2.5%	2.1%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Доходность*	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	7.9%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.0%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.8%
Poland EUR 5.25% 20.01.2025	2.7%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	2.4%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.4%
Credit Suisse 1.375% 29.11.19	2.3%

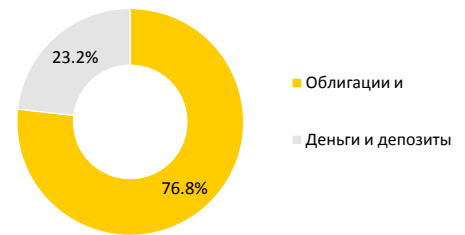
## Степень риска



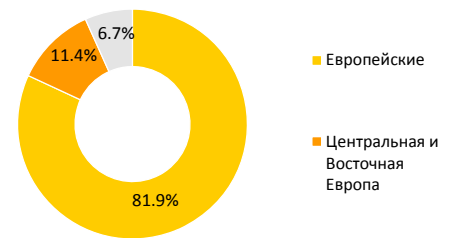
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.9%

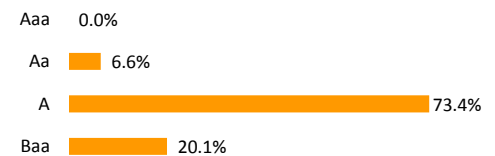
## Структура портфеля



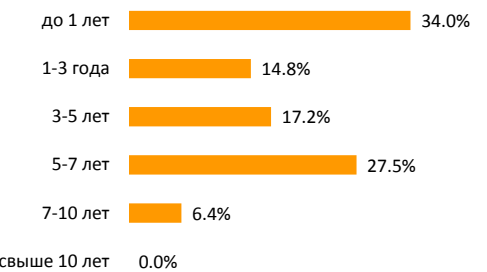
## Распределение портфеля облигаций I



## 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 мая 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в мае составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 0.0%.

### Обзор рынка

Оглядываясь назад, май на финансовых рынках можно назвать волатильным месяцем. Различные виды активов завершили его с разнонаправленными результатами. Положительные результаты продемонстрировали, прежде всего, рынки акций развитых регионов. Рынки облигаций (в особенности еврозоны) и рынки акций развивающихся стран, напротив, оказались гораздо более скромными в своих достижениях. Рынки были сфокусированы на деятельности Европейского Центробанка. Прежде всего, ожидалось, что центробанк даст свою оценку резкому росту процентных ставок, произошедшему в мае во время действия массивной программы скупки облигаций. По мнению участников рынка, это событие было скорее из разряда неожиданных. Ставшие классикой на протяжении многих месяцев в центре внимания были и переговоры по пакету помощи Греции, а также возможное банкротство государства. Невыразительные перспективы роста экономики Китая также добавили волатильность рынкам.

В опубликованной экономической статистике США можно найти признаки ожидаемого ускорения экономического роста после очень слабого темпа прироста экономики в 1 квартале, когда ВВП согласно скорректированной оценке уменьшился на 0,7%. Опубликованный в июне индекс уверенности руководителей по закупкам в мае окреп на 1,3 пункта, достигнув уровня 52,8. Уровень выше 50 пунктов говорит о росте в секторе. Кроме того, составной компонент индекса, касающийся новых заказов, также усилился. Ранее в текущем году он оставался весьма слабым. Статистика рынка труда за апрель соответствовала ожиданиям. Было создано 223 000 новых рабочих мест. В мае количество новых рабочих мест увеличилось до 280 000, что значительно превышает ожидания аналитиков. В ситуации с ускоряющимся темпом роста экономики и улучшениями на рынке труда ожидается, что в сентябре произойдет первое повышение процентных ставок со стороны Федерального Резерва США.

ВВП еврозоны в первом квартале вырос на 1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Индекс уверенности руководителей промышленного сектора маргинально снизился на 0,1 пункта и составил 52,2 пункта. Увеличилась активность сектора услуг в еврозоне. Индекс уверенности руководителей по закупкам вырос на 1,6 пункта до 53,8. Особенно сильным был экономический рост в Италии и в Испании. Индекс уверенности руководителей по закупкам в Испании вырос на 1,6 пункта до 55,8, а в Италии на 1 пункт и составил 54,8. В мае ускорился темп инфляции в еврозоне. Согласно предварительным оценкам цены выросли на 0,3% по сравнению с прошлым годом. Аналитики ждали, что этот показатель будет равным 0,2%. Увеличилось и ядро инфляции – индекс потребительских цен, который не содержит цены на энергоносители и продукты питания. С апрельских 0,6% он вырос до 0,9%. На пресс-конференции Европейского Центробанка в начале июня Марио Драги подтвердил, что прогнозы центробанка относительно инфляции и экономического роста изменились на более благоприятные. Он также отметил, что в начале текущего года инфляция достигла своих наименьших значений, а также, что, не смотря на риски, перспективы экономического роста стали более сбалансированными. На переговорах с Грецией был замечен прогресс. Однако стороны еще далеки от прорыва на переговорах.

Колебания на рынке облигаций, начавшиеся в апреле, продолжились. В первой половине месяца, не смотря на рост спроса вследствие осуществления программы Европейского Центробанка по скупке государственных облигаций, резко выросли проценты по государственным облигациям стран еврозоны. Во второй половине мая рынки облигаций «восстановили дыхание», и падение цен приостановилось на несколько недель, чтобы снова начать снижаться в июне. Заявления Европейского Центробанка в начале июня также не помогли. Совет инвесторам от Марио Драги, что нужно привыкать к периодам волатильности, только подлил масла в огонь роста процентных ставок. Частично падение цен было обусловлено техническими факторами – низкой ликвидностью и закрытием позицией рискованных фондов. С фундаментальной точки зрения толчок к росту процентных ставок дали оптимистичные изменения относительно перспектив роста еврозоны, а также возросшие инфляционные ожидания.

Процентные ставки по облигациям с разными сроками до погашения снова изменялись по-разному. Если процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 0,4 базовых пункта, то проценты по 10-летним гособлигациям выросли на 12 пунктов. Положительную доходность среди облигаций в нашем портфеле показали европейские спекулятивные облигации (+0,4%). Цены на корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны упали на 0,5%. Это произошло, в основном, из-за роста процентных ставок по государственным облигациям еврозоны. Тем не менее, рискованные маргиналы немного увеличились. Облигации развивающихся рынков, деноминированные в евро, за месяц потеряли 1,1%.

### Прогноз на ближайшее будущее

Что касается рынков процентных ставок, то мы считаем, что волатильный период продолжится. Не исключён дальнейший рост процентных ставок для бумаг с длительным сроком в обстоятельствах, когда в начале года в основе сильного спада лежал прогноз об увеличении вероятности дефляции в еврозоне. По нашим оценкам, экономический рост в еврозоне и темпы инфляции несколько увеличатся во второй половине года. Мы считаем маловероятным, что процентные ставки по краткосрочным глобальным облигациям могут серьезно вырасти с нынешнего уровня. Замедляется экономический рост в Китае, а это отрицательно влияет как на рост мировой экономики, так и на инфляцию. Цикл повышения процентных ставок со стороны Федерального Резерва, очевидно, тоже будет достаточно медленным и осторожным. Тем не менее, вероятно, что повышение процентных ставок начнется уже в этом году. Стимулирующая денежная политика Соединенных Штатов сдерживает рост процентных ставок и в других частях мира: в Японии, в Европе и в Китае. С целью снизить риски из-за повышения процентных ставок мы позиционируем портфель фонда с особой осторожностью, т.к. в краткосрочной перспективе возможна излишняя реакция рынков и рост процентов по чисто техническим причинам. Поэтому мы снизили удельный вес долгосрочных облигаций в портфеле фонда и увеличили долю средне- и краткосрочных облигаций.

\*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.