

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 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)	0.82648 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 041 683 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.0
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>	-0.9%	0.4%	-1.2%	0.1%	2.7%	4.5%	11.4%	29.3%
<b>В расчете на год</b>				0.1%	1.3%	1.5%	2.2%	2.0%

	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	8.8%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.9%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.6%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.0%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	1.3%
BMW Finance N.V. EUR 3.25% 14.01.2019	1.2%

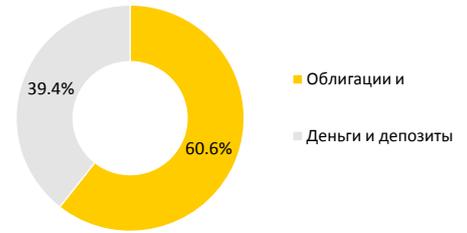
## Степень риска



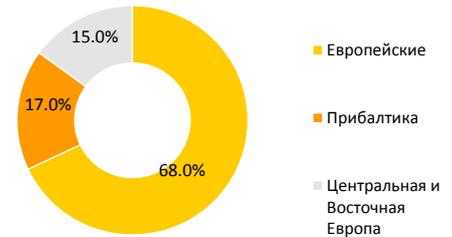
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

## Структура портфеля



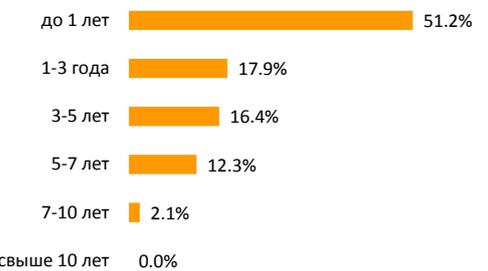
## Распределение портфеля облигаций I



## 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 июля 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0.4%. Доходность с начала года составляет -0.9%.

### Обзор рынка

Не смотря на то, что в июле ветры на финансовых рынках дули в разные стороны, большая часть активов пенсионного фонда завершила месяц в плюсе. Сага о греческом долге достигла своей кульминации. Ограничение банковских операций, движения капитала и закрытие рынка акций привело государство и его руководителей к ситуации, когда, не смотря на поддержку народа, полученную на референдуме, за стол переговоров они вернулись гораздо более готовые к компромиссам. Поэтому риск, связанный с возможным выходом Греции из еврозоны, уменьшился. Это оказало положительное влияние на рынки акций Западной Европы и рынки облигаций. Существенно снизились цены на сырье, а также глобальные базовые процентные ставки.

В последние месяцы мировая экономика несколько замедлилась. Глобальный индекс JP Morgan, измеряющий чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора, с начала года немного ослаб: на 0,5 пунктов до уровня 51 пункта. Значение индекса выше 50 говорит о росте в промышленном секторе. В региональном разрезе различия фаз экономического цикла велико. В экономике США в основном по-прежнему просматриваются положительные тенденции. Индекс промышленного сектора ISM несколько снизился (до 52,7), но остается на уровне, говорящем об уверенном росте. Компонент индекса, отражающий состояние с новыми заказами, укрепляется уже четвертый месяц подряд. Продолжается улучшаться ситуация на рынке труда. Согласно статистике, опубликованной в начале августа, в июле безработица была на самом низком за последние семь лет уровне (5,3%), достигнув докризисных значений. Удельный вес не полностью занятых людей остается высоким, но и он снижается.

Обнародованная экономическая статистика Китая не дала возможности иностранным инвесторам считать, что озабоченность остыванием китайской экономики могла казаться чересчур высокой. Показатель настроений китайских руководителей промышленного сектора по закупкам в июле оказался самым низким за последние два года (47,8). На китайском рынке акций при поддержке миллионов частных внутренних инвесторов начал выходить воздух из пузыря, раздутого по весне. В отношении Бразилии к очень низкому инвестиционному рейтингу и качеству кредитов добавился отрицательный прогноз агентства S&P. Неспособность руководителей государства перед угрозой инфляции принять необходимые фискальные меры и достаточно жестко привести их в жизнь привела к тому, что финансовые активы государства стали менее привлекательными в глазах зарубежных инвесторов.

В потоке европейских финансовых новостей, по крайней мере, в первой половине месяца, явно доминировала Греция. С достаточно высокой вероятностью правящая партия Сириза сможет провалить требуемые МВФ и партнерами по еврозоне реформы в парламенте, не смотря на частичное внутривнутрипартийное противостояние. Таким образом, Греция останется в еврозоне. Тем не менее, было бы поспешным считать, что под долговым кризисом в стране подведена черта. Происходящее в Греции серьезно не затронуло экономику еврозоны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам немного снизился, но остается в зоне роста (52,4 пункта). Наибольшее влияние кризис оказал на экономику самой Греции. Неуверенность, останется ли страна членом еврозоны, а также жесткие ограничения на денежные перечисления оказали большое влияние на экономику страны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам в Греции пережил полный коллапс. Показатель снизился более чем на 16 пунктов и достиг рекордных (30,2).

Сверх-волатильный период продолжается на рынках облигаций. В начале месяца в разгар эскалации греческого кризиса, инвесторы избегали рискованных активов. По мере того, как в течение месяца тема успокаивалась, снижались и процентные ставки по безрисковым активам, а также рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций более низкого качества. Цены облигаций выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 0,5 базовых пункта, а по 10-летним – на 16 базовых пунктов. Здесь стоит упомянуть, что 2-летние немецкие облигации вот уже в течение многих месяцев торгуются на уровне -22 базовых пункта. Одна из причин снижения процентных ставок заключается в снижении сырьевых цен, а вместе с этим и с более умеренными инфляционными ожиданиями.

Среди видов облигаций, входящих в портфель фонда, на 1% выросли цены на корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом. Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, за месяц выросли на 1,2%.

### Прогноз на ближайшее время

В отношении портфеля облигаций мы достаточно осторожны в том, что касается кредитного риска и риска, связанного со сроком до погашения. Мы считаем, что в случае государственных облигаций основных стран еврозоны (Германия, Франция, Голландия) с более длительным сроком в ближайшей перспективе риск повышения и понижения процентных ставок сбалансирован. С одной стороны, долгосрочные процентные ставки остаются очень низкими и не предлагают достаточной защиты в случае возможного ускорения инфляции. Согласно нашим оценкам, рост в еврозоне ускорится во второй половине текущего года и в следующем году. В долгосрочной перспективе это поддержит процентные ставки. В то же время на фоне снижения цен на сырье не стоит исключать дальнейшего уменьшения инфляционных ожиданий и дальнейшего снижения процентных ставок. Мы считаем, что временную поддержку снижению рискованных маржиналов в краткосрочной перспективе окажет разрешение ситуации в Греции и ускорение роста в еврозоне.

\* 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.