

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 сентября 2012

## 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)	0.79656 EUR
Чистая стоимость активов фонда	38 950 972 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.5
Волатильность (данные за 3 года)	2.4%
Плата за управление	1.19%
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>	5.5%	0.2%	2.4%	6.0%	7.0%	11.5%	7.1%	24.6%
<b>В расчете на год</b>				6.0%	3.4%	3.7%	1.4%	2.2%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Доходность*</b>	4.9%	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%

## Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	4.8%
Roche Holdings EUR 5.625% 04.03.2016	2.8%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.8%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.3%
Depositiit - Swedbank AS (EUR)	2.1%
Credit Suisse EUR 4.75% 05.08.2019	2.0%
ING Group EUR 3.375% 03.03.2015	1.9%
Lloyds TSB Bank EUR 6.375% 17.06.2016	1.8%
Siemens Financierings EUR 5.125% 20.02.17	1.8%
Volkswagen Int. Finance EUR 2.125% 19.01.20	1.8%

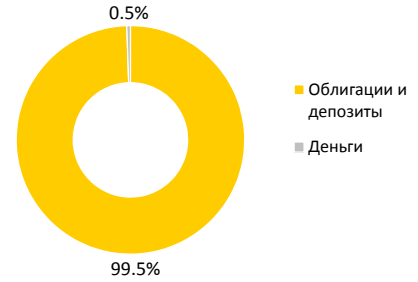
## Степень риска

Пониженный риск | Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход

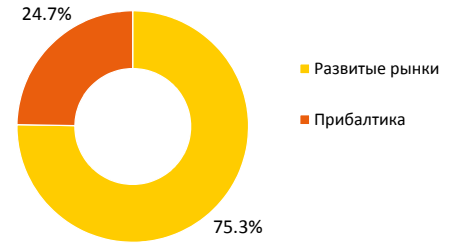


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

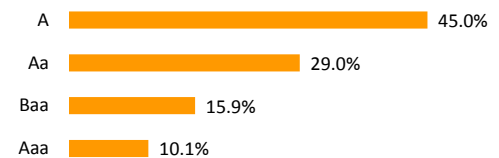
## Структура портфеля



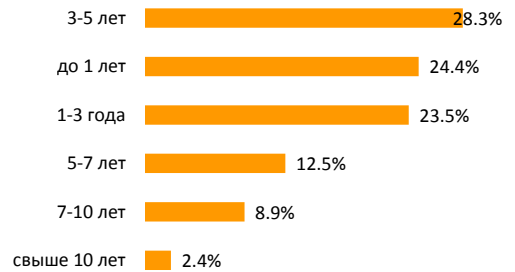
## Структура портфеля по регионам



## 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 сентября 2012

## Комментарии

---

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в сентябре составила 0,2%. Доходность с начала года 5,5%.

Сентябрь на финансовых рынках выдался волатильным и богатым событиями. В фокусе рынков была деятельность как Европейского Центробанка (ЕЦБ), так и Федерального Резервного Банка США. В начале месяца обе организации сообщили о нестандартных действиях в сфере денежной политики, основной целью которых было затормозить снижение показателей экономического роста и рост безработицы. Рисковые активы получили поддержку за счет решения ЕЦБ о покупке в неограниченном количестве краткосрочных облигаций проблемных стран еврозоны, в случае если страны обращаются за помощью через европейские стабилизационные механизмы и выполняют поставленные условия в случае получения помощи. Прежде всего это касается дефицита бюджета и структурных реформ, например, изменений рынка труда, чтобы он стал более гибким или увеличение конкуренции. Базовая процентная ставка ЕЦБ осталась на прежнем уровне (0,75%). Оптимистический дух сохранялся несколько недель. Потом стало понятно, что в еврозоне, состоящей из множества стран, обнаружилась масса внутривнутриполитических препятствий. Федеральный Резерв удивил рынки своим решением снова начать скупать финансовые активы. Каждый месяц покупаются облигации, обеспеченные ипотечными кредитами, на сумму 50 млрд. долларов США. Данная программа будет продолжаться до тех пор, пока экономика и занятость существенно не улучшатся. Кроме того, Федеральный Резерв сделал заявление о том, что процентные ставки будут сохранены на нынешнем низком уровне до 2015 г. вместо ранее обещанного 2014 г.

В общем, экономическая среда продолжила слабеть. Индекс руководителей по закупкам европейских секторов промышленности услуг падает седьмой месяц подряд. Это говорит о снижении экономики в еврозоне. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора США остался на уровне предыдущего месяца, т.е. на относительно низком уровне. Экономическая активность ослабевает и в Китае.

Евро укрепился на 2,2%.

Рост рискованных аппетитов оказал влияние и на рынки облигаций. Немного снизились рискованные премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества. Проценты по облигациям стран, считающимися наиболее надежными, таких как Германия и Франция, несколько выросли. Двухлетние облигации Германии выросли на +6 базовых пунктов, 10-летние - на +8 базовых пунктов. Индекс JP Morgan государственных облигаций стран еврозоны, обладающих рейтингом A-AAA, за месяц упал на 0,2%. В портфеле Фонда в плюсе остались корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны (доходность +0,5%), а также инвестиции на денежном рынке (доходность +0,04%).

Мы позитивно настроены относительно перспектив рискованных облигаций. Мы считаем, что рискованные премии адекватно отражают финансовые риски компаний. А движение инвесторов в активы с более высоким уровнем риска должно привести к снижению процентных маржиналов облигаций, обладающих кредитным риском, по сравнению с облигациями, считающимися «тихой гаванью». Программа покупки ипотечных облигаций (MBS) со стороны Федерального Резерва должна поддерживать рискованные типы облигаций. С большой долей вероятности, часть денег, вышедших из ипотечных облигаций, направится в корпоративные облигации со спекулятивным рейтингом или в облигации развивающихся рынков.

---

\* 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.