

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 апреля 2011

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд создан как договорной инвестиционный фонд в рамках обязательной накопительной пенсии. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный долгосрочный рост капитала. Средства фонда инвестируются в эстонские и зарубежные облигации, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд не инвестирует в акции или в инвестиционные фонды, инвестирующие в акции.

Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.74294 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 085 292 EUR
Плата за управление	1.19%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.1
Волатильность (данные за 3 года)	5.7%

Доходность Фонда*



	с начала года	1 месяца	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	0.3%	0.4%	0.3%	1.1%	6.2%	-2.5%	3.4%	16.0%
В расчете на год				1.1%	3.0%	-0.8%	0.7%	1.7%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность*	4.2%	4.9%	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%

Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в апреле составила 0,4%, доходность с начала года равна 0,3%.

На динамику финансовых рынков в апреле наибольшее влияние оказывала денежная политика центральных банков США и Европы. В начале апреля, как и ожидалось, ЕЦБ повысил базовые процентные ставки на 0,25%, ссылаясь на инфляционный прессинг. И хотя Тричет (Trichet) отказался подтвердить, что мы имеем дело с первым шагом в длинной серии, всё же можно предположить, что начался цикл ужесточения денежной политики в еврозоне. Иной вопрос, когда и насколько повысятся процентные ставки. В то же время, Федеральный резерв решил не торопиться с началом ужесточения политики, хотя программа QE3 (программа мер стимулирования экономики) больше не укладывается в планы. Таким образом, циклы процентных ставок в США и еврозоне перестали быть синхронными. Усиление евро во второй половине месяца также учло данный фактор.

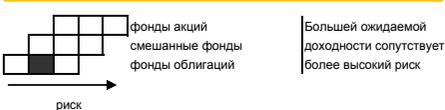
На основных рынках облигаций еврозоны процентные ставки слегка понизились ведомые долгосрочными ставками (немецкие 2-летние – 2 базовых пункта, 10-летние – 15 базовых пунктов). Проблемы стран периферии еврозоны далеки от уверенного разрешения. В последнее время происходит сегментирование не только между основными и периферийными странами еврозоны, но и среди самих периферийных стран. Португалия, Ирландия и Греция оказались под давлением реструктуризации долговой нагрузки, рискованные премии в этих странах резко выросли. Тем не менее, инвесторы не согласны покупать 2-летние облигации греческого правительства даже при уровне процентов +25% в конце апреля. В то же самое время ситуация в Италии и в Испании была существенно более стабильной.

Для портфеля фонда месяц завершился позитивно как в разрезе государственных облигаций, так и в классе корпоративных облигаций с инвестиционным рейтингом. Рискованность размещения средств в них в течение месяца оценивалась как низкая: кредитные премии немного снизились. Говоря о перспективах рынка процентных ставок, мы, по-прежнему, ожидаем роста процентов, инициированного краткосрочными секторами. В то же время мы считаем маловероятным существенное расширение рискованных премий, за исключением периферийных государств еврозоны.

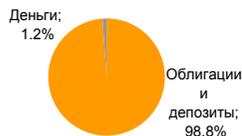
* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

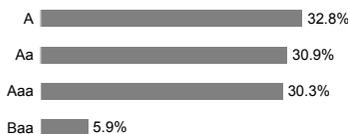
Степень риска



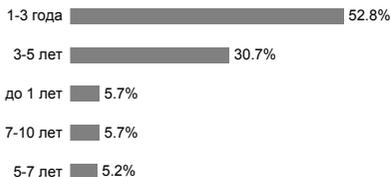
Структура портфеля



Портфель по рейтингам



Портфель согласно дюрации



Структура портфеля по регионам



Портфель по валютам



Крупные инвестиции

Облигации	Доля
France 4.5% 12.07.2013	6.0%
France 2.5% 12.01.2014	4.9%
France 3% 12.07.2014	4.2%
France 3.75% 12.01.2013	4.2%
Italy 3.75% 15.12.2013	4.1%
Italy 3.5% 01.06.2014	4.1%
France 2.5% 15.01.2015	4.0%
Italy 3% 15.04.2015	3.9%
Credit Suisse EUR 6.125% 05.08.2013	2.8%
Royal Bank of Scotland EUR 5.25% 15.05.2013	2.5%