

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 мая 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)	0.74832 EUR
Чистая стоимость активов фонда	25 349 965 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	3.0
Волатильность (данные за 3 года)	5.7%

Доходность Фонда*



— Чистая стоимость пая фонда (NAV)

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.0%	0.7%	0.8%	1.6%	7.0%	-2.2%	5.1%	16.9%
В расчете на год				1.6%	3.5%	-0.8%	1.0%	1.8%

	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 мае составила 0,7%, доходность с начала года равна 1,0%.

На динамику финансовых рынков в мае повлияло с одной стороны масштабное повторное поднятие тематики Греции и с другой стороны предупредительные сигналы о возможном замедлении экономического роста США. Первая тема в основном повлияла на готовность к принятию риска инвесторами, и наглядным выражением ее снижения являлся в целом отрицательный месяц на рынках акций и активные покупки на рынках базовых процентных ставок зоны евро вне зависимости от относительно непривлекательных уровней процентных ставок. При этом валюта евро ослабила позиции на 2,8%. При этом поток новостей из-за океана должен в дальнейшем оказать на евро скорее поддерживающее влияние, поскольку денежные политики двух крупных экономических зон – США и зоны евро – все больше теряют синхронность, причем первая по-прежнему имеет склонность к корректирующей, а последняя, ссылаясь на угрожающее давление инфляции, к устрашающей политике. В последний месяц ожидания рынков в отношении роста базовой процентной ставки все же стали значительно более сдержанными.

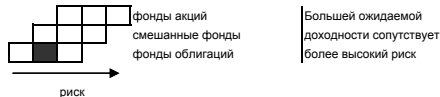
Хотя при оценке на основании ожиданий инфляции уровни процентных ставок рынков облигаций фундаментально слишком низкие, и ожидаемая реальная доходность находится в отрицательной части, на базовых рынках облигаций зоны евро процентные ставки находились на равномерном и четком спаде (облигации Германии на 2 года и 10 лет -226п). Премии за риск облигаций предприятий с рейтингом инвестиционного класса остались практически на неизменном уровне, и доходность в среднем в районе +0,9%. В результате денежных потоков flight-to-quality (стремление к переводу средств в первоклассные активы), вызванных связанной с Грецией неясностью, доходность облигаций Германии была лучше, чем и кредитные рынки. В зоне евро происходит последующая дегрегация, между базовыми рынками и очень проблематичной периферией возник средний класс – Италия, Испания и Бельгия. В мае премии за риск последних относительно мало пострадали по сравнению с очевидными проблемными государствами.

В перспективе рынков процентных ставок мы по-прежнему ожидаем роста процентных ставок, где ведущими будут более короткие секторы. При этом значительного расширения премий за риск (за исключением проблематичной периферии зоны евро, движение которой стало достаточно непредсказуемым) мы в настоящий момент весьма вероятным не считаем.

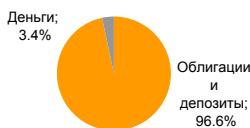
* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться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

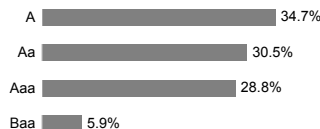
Степень риска



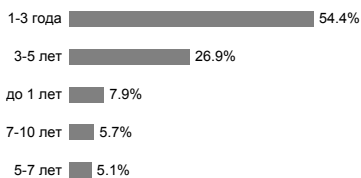
Структура портфеля



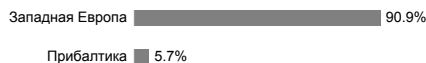
Портфель по рейтингам



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	4.8%
France 3% 12.07.2014	4.1%
France 3.75% 12.01.2013	4.1%
Italy 3.75% 15.12.2013	4.1%
Italy 3.5% 01.06.2014	4.0%
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%
Roche Holdings 4.625% EUR 04.03.2013	2.5%