

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 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)	0.75525 EUR
Чистая стоимость активов фонда	26 089 855 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	2.6
Волатильность (данные за 3 года)	2.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.9%	2.0%	0.5%	1.9%	4.2%	10.6%	3.0%	18.2%
В расчете на год				1.9%	2.1%	3.4%	0.6%	1.8%

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

## Комментарии

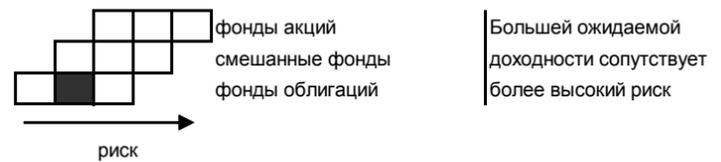
Доходность пенсионного фонда Swedbank K1 в декабре была 2,0%, доходность за 2011 г. составила 1,9%

В декабре в предверии праздников настроения на рынках стали более спокойными. Готовность лидеров еврозоны при необходимости заключить межгосударственное соглашение, которое упрощает применение санкций к нарушителям бюджетной дисциплины, принесла позитив. Кроме того, ЕЦБ нашел решение проблеме финансирования банков еврозоны сейчас и в перспективе нескольких лет: кредит на три года с низкими процентными ставками на льготных условиях по гарантийному обеспечению кредита. Банки использовали предложенные возможности в существенно большей мере, чем ожидали от них рынки. План Марио Монти «спасти Италию», а также долгосрочный план о возвращении стране рейтинга AAA вступившего в должность накануне Рождества испанского премьер-министра Мариано Рахоя, указывают на четкое желание государств, погрязших в долговых проблемах, сделать конкретные шаги к выходу из кризиса. Копилка позитивных новостей пополнилась также уверенными показателями экономического роста. Продолжилось улучшение индикаторов рынка занятости, позитивные сюрпризы преподнесли также показатели доверия промышленного сектора.

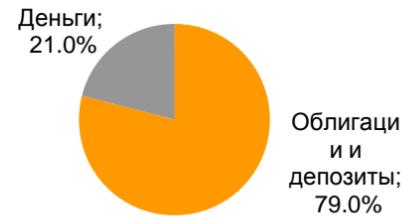
Деньги, поначалу влившиеся в акции, в массовом порядке не перетекли в облигации. Облигации также усилились. Государственные облигации как стран еврозоны (+2,1%), так и развивающихся стран (+1,4%), а также корпоративные облигации инвестиционного уровня (+2,6%) завершили месяц в плюсе. Евро ослаб на 3,7%. Свою роль в движениях обеих ставок сыграло снижение базовых процентных ставок на 0,25% со стороны ЕЦБ. Это решение банка было ожидаемым для рынков.

В портфеле фонда была уменьшена доля государственных облигаций, поскольку в начале года проводятся изменения в компоненте гос.облигаций в портфелях фондов: мы увеличиваем долю депозитов в местных кредитных учреждениях, а также повышаем спелный срок по погашения европейских облигаций. Мы сохраняем нейтральные позиции рынках: хотя поведение корпоративных евро-облигаций в большой мере зависит от способности правительств разрешить бюджетные проблемы, привлекательные рискованные маргиналы делают корпоративные долговые бумаги интересными.

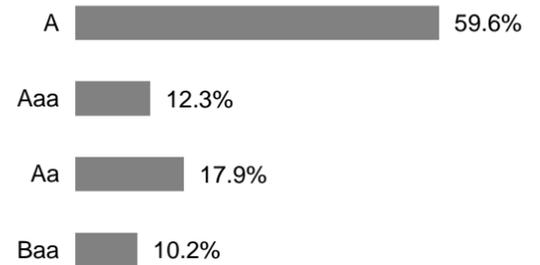
## Степень риска



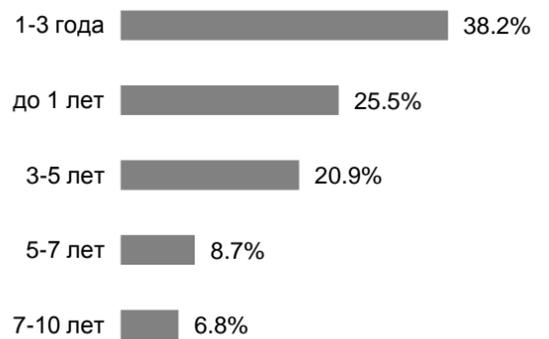
## Структура портфеля



## Портфель по рейтингам



## Портфель согласно дюрации



## Структура портфеля по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Облигации	Доля
Citigroup EUR 7.375% 16.06.2020	3.8%
Deposit - Swedbank (EUR)	3.1%
Roche Holdings EUR 5.625% 04.03.2016	2.8%
Rabobank EUR 4.375% 22.01.2014	2.6%
Barclays Bank EUR 5.25% 27.05.2014	2.6%
Lloyds TSB Bank EUR 4.5% 15.09.2014	2.4%
France 2.5% 12.01.2014	2.3%
Shell International Finance EUR 4.375% 14.05.2011	2.1%
France 3% 12.07.2014	1.9%
France 4.5% 12.07.2013	1.9%

\* 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.