

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 марта 2012

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)	0.77623 EUR
Чистая стоимость активов фонда	30 628 037 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	3.3
Волатильность (данные за 3 года)	2.5%

Доходность Фонда*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	2.8%	0.5%	2.8%	4.9%	5.4%	12.2%	5.7%	21.5%
В расчете на год				4.9%	2.6%	3.9%	1.1%	2.0%

	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 марте составила 0,5%, доходность с начала года равна 2,8%.

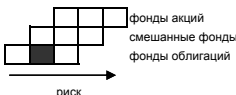
В марте на финансовых рынках наблюдались переменчивые настроения: для рискованных активов месяц начался и завершился негативно, а в середине месяца царил положительные тенденции. Рынки снова сконцентрировались на опасениях по поводу замедления экономического роста. В центре опасений несколько неожиданно оказался Китай: поступившие оттуда новости преподнесли негативные сюрпризы. Прочие развивающиеся рынки также не радовали. Тем не менее европейский долговой кризис постепенно сходит с орбиты интересов рынка. До сих пор на рынках существовали опасения о расширении кризиса на другие страны. Денежные вливания в коммерческие банки со стороны ЕЦБ в конце февраля существенно снизили этот риск. Влияние дополнительных вливаний в ликвидность можно напрямую отследить по динамике 6-месячного Euribor. В марте Euribor снизился с 1,28% до 1,08% не смотря на то, что ЕЦБ оставил курс базовых процентных ставок без изменений, а также не «намекал» на возможное снижение процентных ставок в ближайшее время. Следует отдельно заметить, что решение центробанка об уровне процентных ставок содержало отсылку на то, что в течение некоторого времени инфляция в еврозоне будет превышать 2%. В подобной ситуации «намеки» означал бы немедленное повышение базовых процентных ставок или намерение сделать это. Сейчас же решающее значение имеют мрачные перспективы роста экономики и это не смотря на то, что регулирование денежной политики напрямую не является целью ЕЦБ.

На рынках облигаций месяц прошел спокойно. Безрисковые процентные ставки (Германия) по всем срокам практически не изменились. В динамике изменения ставок в еврозоне особенно выделялось увеличение рискованных премий для Испании. Страна становится центром негативных новостей, уровень безработицы очень высокий (23%), дефицит гос.бюджета превышает ожидания, долгосрочные процентные ставки составляют почти 6%, что может оказаться весьма обременительным для правительства. Корпоративные облигации инвестиционного уровня за месяц подорожали примерно на 1%.

В перспективе мы по-прежнему настроены позитивно касательно кредитных активов. Хотя по сравнению с топ-уровнем в ноябре кредитные премии значительно уменьшились, уровень цен по сравнению с безрисковыми активами все еще привлекателен. Двукратное денежное вливание со стороны ЕЦБ и улучшение ликвидности коммерческих банков оказывают как прямую, так и опосредованную поддержку корпоративным облигациям еврозоны.

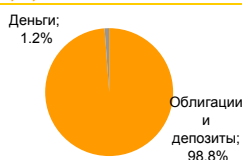
* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться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

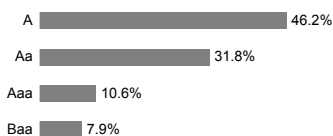


Большой ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

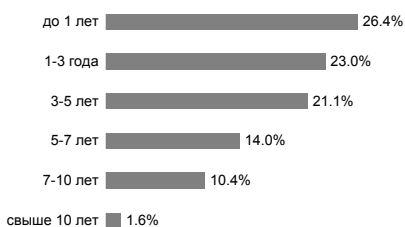
Структура портфеля



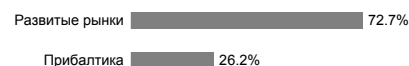
Портфель по рейтингам



Портфель согласно дюрации



Структура портфеля по регионам



Портфель по валютам



Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares € Corporate Bond Fund	3.5%
Roche Holdings EUR 5.625% 04.03.2016	2.7%
Depositi - Swedbank (EUR)	2.6%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.5%
Shell International Finance EUR 4.375% 14.05.2018	2.4%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.2%
DaimlerChrysler Corp EUR 7.875% 16.01.2014	2.2%
Depositi - Swedbank (EUR)	2.1%
Depositi - Swedbank (EUR)	2.0%
Depositi - Swedbank (EUR)	2.0%