

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 марта 2013

## 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)	0.80639 EUR
Чистая стоимость активов фонда	42 227 564 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.4
Волатильность (данные за 3 года)	2.4%
Плата за управление	0.90%
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>	-0.2%	0.2%	-0.2%	3.9%	9.0%	9.5%	7.1%	26.2%
<b>В расчете на год</b>				3.9%	4.4%	3.1%	1.4%	2.2%

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Доходность*</b>	2.5%	-0.4%	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%

## Крупные инвестиции

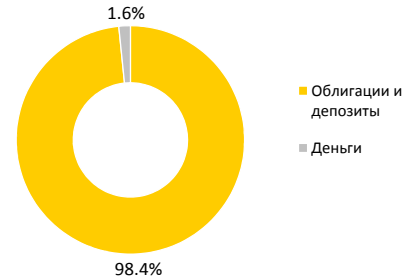
Портфель	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.2%
EFSF 1% 12.03.14	3.1%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.7%
DaimlerChrysler Corp EUR 4.625% 02.09.14	2.7%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.5%
Deposiit - Swedbank AS (EUR)	2.4%
Deposiit - Danske Bank A/S Eestis filiaal (EUR)	2.4%
Volkswagen Int. Finance EUR 2.125% 19.01.20	2.2%
Credit Suisse EUR 4.75% 05.08.2019	2.1%
Deposiit - Swedbank AS (EUR)	1.9%

## Степень риска

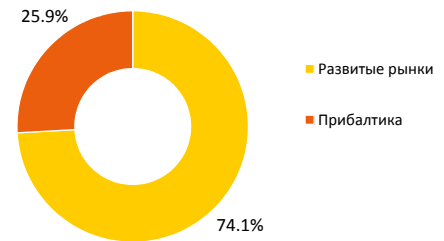


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

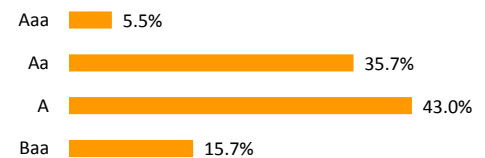
## Структура портфеля



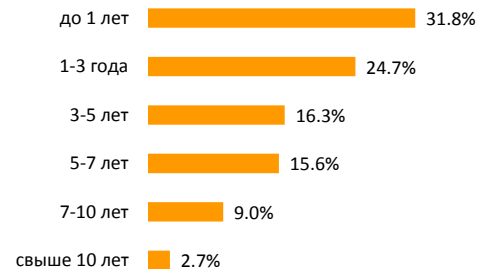
## Структура портфеля по регионам



## 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)

31 марта 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в марте составила 0.2%. Доходность с начала года составляет -0.2%.

### Обзор рынка

Март на финансовых рынках был напряжённым. Темы, связанные с макроэкономикой, отошли на второй план. Главными событиями стали критическая ситуация в банковском секторе на Кипре и угрожающе агрессивное отношение Северной Кореи к остальному миру. Тем не менее, на рынки акций это не оказало существенного влияния. В марте рост на рынках продолжился. Долговые бумаги также завершили месяц в плюсе. Хотя рискованные премии в основном выросли, их рост был компенсирован значительным понижением базовых процентных ставок. События на Кипре, расшатывающие регион единой валюты, позитивного влияния на евро не оказали. За месяц евро ослаб по отношению к доллару США на 1,8%.

Первоначальное предложение по решению кипрского банковского кризиса заключалось во введении налогообложения для застрахованных вкладчиков (частные лица и компании, размер вклада которых менее 100 000 евро). До этого времени при проведении принудительной национализации крупных банков еврозоны деньги вкладчиков были «священными». События на Кипре привнесли неуверенность в модель возможной реструктуризации банков. Не смотря на то, что позднее это решение не было утверждено, и деньги мелких вкладчиков остались нетронутыми, возник вопрос, какая модель будет применяться в будущем для спасения проблемных банков. Ближайшие месяцы покажут, какое влияние оказали кипрские события на банковский сектор периферии еврозоны, и возобновится ли приостановившийся отток денег.

Мировой экономический климат в марте в основном ухудшился. Особенно резким стало ослабление индекса руководителей по закупкам промышленного сектора США. Этот индекс очень чутко реагирует на изменения экономического цикла. Причиной резкого ослабления индекса стали автоматически вступившие в силу в начале марта сокращения государственного бюджета (sequester). Кроме того, в начале года на ускорение темпов роста оказывали влияние факторы временного характера. Заметно ухудшились настроения в промышленном секторе стран периферии еврозоны. Экономическая активность снизилась и в Германии. Единственным государством среди развитых стран, в котором наблюдался рост промышленного сектора, стала Япония. Индекс японских руководителей по закупкам, растущий три квартала подряд, в итоге достиг положительной территории. Темп экономического роста уменьшился и в странах БРИК. Хотя стоит отметить, что замедление в Китае меньше, чем в других странах.

Президент Европейского Центробанка (ЕЦБ) Драги на пресс-конференции после заседания комитета по денежной политике в начале марта был осторожен и не дал чётких сигналов о возможном снижении процентных ставок. ЕЦБ опубликовал свой прогноз относительно ожиданий роста в еврозоне и темпов инфляции. Прогноз по инфляции на 2014 г. составляет сейчас всего 1,3%, что существенно меньше, чем 2%-ный уровень инфляции, соответствующий определению Центробанком стабильности цен. Риторика на заседаниях комитета по денежной политике ЕЦБ в марте и в апреле сильно отличается от январской. Это говорит о том, что возможно снижение базовых ставок в ближайшие месяцы.

В марте на рынках облигаций снова в цене оказались бумаги, которые считаются безрисковыми. Процентные ставки по облигациям с коротким сроком вернулись в отрицательную зону. Ввиду того, что возможность снижения процентов по этим облигациям ограничена, инвесторы предпочли перейти в более долгосрочные облигации. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 6 базовых пунктов, по 10-летним на 17 пунктов. Среди долговых видов активов лучший показатель за месяц продемонстрировали государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A (+0,8%). Не смотря на то, что повышение рискованных премий затронуло и облигации с инвестиционным рейтингом, и облигации более низкого качества, общее снижение процентных ставок оказало несколько большее влияние на динамику цен. Качественные корпоративные облигации еврозоны, которые есть в нашем портфеле, завершили месяц в плюсе (+0,3%).

### Прогноз на ближайшее будущее

Из тактических соображений мы по-прежнему остаёмся защищёнными от возможного роста процентных ставок. Поэтому из стратегических соображений мы пока не снизили в полной мере дюрацию портфеля облигаций. Это решение опирается на цикличность изменения базовых процентных ставок и тенденции развития кризиса еврозоны. Снова и снова всплывающие на поверхность проблемы еврозоны по-прежнему приводят к переходу капиталов в более защищённые гавани. В контексте еврозоны этот означает в облигации основных её стран.

\* 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.