

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 апреля 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)	0.81412 EUR
Чистая стоимость активов фонда	42 685 263 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>	0.8%	1.0%	1.9%	4.6%	9.6%	10.8%	6.8%	27.4%
<b>В расчете на год</b>				4.6%	4.7%	3.5%	1.3%	2.3%

	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	4.0%
EFSF 1% 12.03.14	3.1%
DaimlerChrysler Corp EUR 4.625% 02.09.14	2.7%
Enel Finance EUR 5% 14.09.2022	2.7%
Rabobank EUR 3.875% 20.04.2016	2.6%
Deposiit - Swedbank AS (EUR)	2.4%
Deposiit - Danske Bank A/S Eesti filiaal (EUR)	2.3%
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%

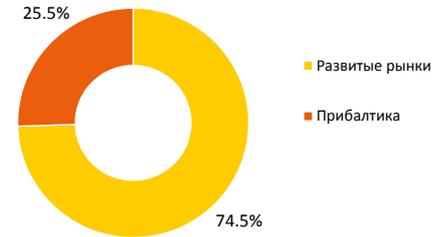
## Степень риска



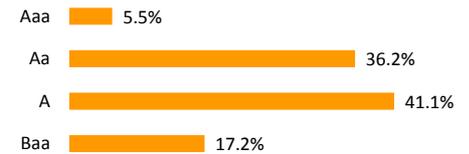
## Структура портфеля



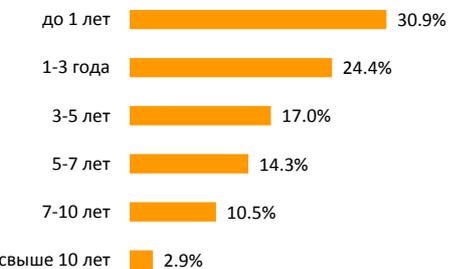
## Структура портфеля по регионам



## 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)

30 апреля 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в апреле составила 1.0%. Доходность с начала года составляет 0.8%.

### Обзор рынка

В апреле на финансовых рынках наблюдались интересные изменения. На рынках облигаций инвесторы возвращались в рискованные виды активов. В то же время так называемый безрисковый класс активов ничего не потерял: процентные ставки по долгосрочным (10 лет) государственным облигациям Германии, Франции и Австрии снизились. Проценты по облигациям двух последних стран достигли исторически рекордно низкого уровня. Признаки замедления экономического роста компенсировались сигналами о стимуляции денежной политики в Европе, США и Японии.

Показатели экономической статистики, опубликованные в апреле, оказались хуже большинства ожиданий как в отношении развитых, так и развивающихся стран и особенно касательно еврозоны. Кроме того, что инфляция оказалась ниже ожидаемой, рекордно высокого уровня достигла безработица в еврозоне. Индикаторы чувства уверенности руководителей по закупкам также оказались ниже ожидаемых. Спад в промышленном секторе еврозоны продолжается уже почти два года. Негативная экономическая статистика в некотором смысле оказала положительное влияние на рынки, т.к. стало более вероятным, что Европейский Центробанк (ЕЦБ) в мае снизит базовую процентную ставку. По-прежнему существует вероятность того, что в будущем ЕЦБ сделает процент по депонированию отрицательным. То есть банки должны будут платить ЕЦБ за хранение средств. Это обстоятельство создаст дополнительные стимулы для обращения денег, а не для хранения их на депозитном счёте.

Экономические данные, опубликованные в США, оказались несколько лучше, чем в еврозоне. Индекс ISM, отражающий чувство уверенности руководителей по закупкам, за которым следят многие инвесторы, хотя и уменьшился, но остаётся выше 50 пунктов, т.е. в зоне положительного роста. Краткосрочное разочарование инвесторам принесли данные о малом количестве новых рабочих мест, опубликованные в апреле.

Апрель был богат на события и на рынках сырья и рынках валют. К середине месяца цена нефти упала более чем на 10%. Однако к концу месяца цена восстановилась на прежнем уровне. В середине апреля золото неожиданно попало под прессинг продаж. Но после заявления Кипра о продаже государственного золотого запаса в течение нескольких дней цена золота упала более чем на 13%. При низком уровне цен на рынке возник интерес к покупке золота.

Евро укрепился относительно доллара США на 2,7%, относительно японской йены на 6,3%. Ожидания инвесторов от первого заседания комитета по денежной политике Центробанка Японии под руководством нового президента Куроды были необычайно высоки. Не смотря на это результаты заседания удивили рынки своей агрессивностью. Одним из важнейших шагов будет ежемесячная покупка Центробанком Японии государственных облигаций на сумму 7 триллионов йен. Эта сумма сравнима с объёмом программы покупки облигаций, объявленной Федеральным Резервом США. В то же время размер экономики Японии существенно меньше размера экономики в Соединённых Штатах.

Риторика президента Европейского Центробанка Драги на заседании комитета по денежной политике в начале апреля чётче обозначила возможность снижения базовой процентной ставки в ближайшем будущем. Забегая вперёд, можно сказать, что на заседании, прошедшем в начале мая, было принято решение о снижении базовой процентной ставки на 0,25 пункта до уровня 0,5%.

Доходность активов, входящих в портфель облигаций Фонда, остался в плюсе на фоне стимулирующей денежной политики центробанков и уменьшающегося инфляционного давления.

Необычайно низкий уровень процентов по безрисковым облигациям положительно сказывается на корпоративных облигациях инвестиционного уровня: многие инвесторы вынуждены искать альтернативные возможности, которые предлагают более высокую доходность.

Положительное влияние на рискованные облигации оказал факт формирования правительства в Италии. Уменьшившееся инфляционное давление изменило динамику движения кривой процентных ставок: процентная ставка по 2-летним безрисковым облигациям Германии за месяц выросла на 4 пункта, а по 10-летним за тот же период снизилась на 7 пунктов.

Индекс JP Morgan государственных облигаций с рейтингом AAA-A за месяц укрепился на 1,4%. Корпоративные облигации инвестиционного уровня еврозоны также выросли на 1,4%.

### Прогноз на ближайшее будущее

В портфеле по тактическим соображениям мы сохраняем позиции для защиты от потенциального риска роста процентных ставок.

Среди долговых видов вложений мы по-прежнему предпочитаем виды активов с потенциально высокой доходностью: корпоративные облигации. Тем не менее, рискованные маргиналы по ним упали уже относительно низко. Сохраняется недовес и в государственных облигациях стран еврозоны. Мы считаем, что предлагаемые процентные ставки недостаточно привлекательны, чтобы компенсировать долгосрочные факторы риска.

\* 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.