

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 2014

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)	0.83413 EUR
Чистая стоимость активов фонда	49 361 787 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.2
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
Доходность*	3.2%	0.1%	0.5%	3.2%	3.3%	10.4%	15.0%	30.5%
В расчете на год				3.2%	1.6%	3.4%	2.8%	2.2%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Доходность*	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%

Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.3%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.3%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	3.0%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	3.0%
Poland EUR 5.25% 20.01.2025	2.8%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.6%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.6%
Credit Suisse 1.375% 29.11.19	2.4%
Terna EUR 4.75% 15.03.2021	2.1%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	2.0%

Степень риска

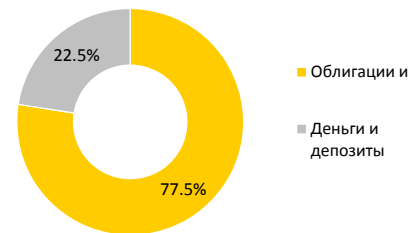
Пониженный риск ← → Повышенный риск
 Наименьший возможный ← → Наибольший возможный
 доход



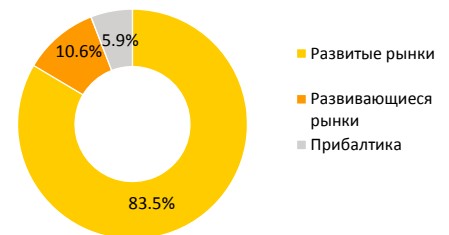
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.0%

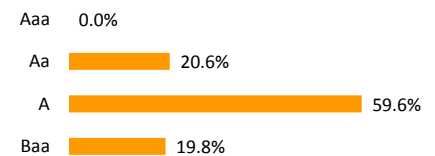
Структура портфеля



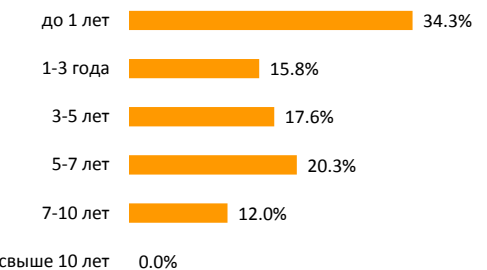
Распределение портфеля облигаций I



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.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 2014

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в декабре составила 0.1%. Доходность с начала года составляет 3.2%.

Обзор рынка

Декабрь на финансовых рынках начался во взволнованном ожидании. Инвесторы предпочитали продавать рискованные активы, опасаясь, что в середине месяца Федеральный Резерв США сообщит об изменениях в денежной политике, которая долгое время характеризовалась применением методов стимулирования. Снижение наблюдалось и на развитых, и на развивающихся рынках. Облигации, содержащие кредитный риск, также потеряли в цене. В действительности заявление Федерального Резерва оказалось более мягким по сравнению с ожиданиями. Поэтому интерес к покупке рискованных активов в качестве долгосрочных инвестиционных возможностей появился вновь. Цены начали расти.

В еврозоне снова замаячил призрак кризиса. Интерес финансовых медиа и инвесторов снова вернулся к Греции. Поскольку парламент страны оказался не в состоянии выбрать президента, в Греции были объявлены досрочные выборы. Согласно опросам общественного мнения в конце декабря ведущей партией была правая партия Сириза (Syryza), лидеры которой обещали в случае победы остановить все реформы в экономике. Это может привести к прекращению сотрудничества с МВФ, Европейской Комиссией и Европейским Центробанком, а также вызвать новую волну кризиса в стране. В результате политической нестабильности рынок акций Греции потерял за месяц 14,2%.

Инфляционные ожидания в Европе последовательно снижаются. Это увеличивает вероятность того, что Европейский Центробанк начнет скупать государственные облигации стран еврозоны для достижения мандата на поддержание ценовой стабильности.

Экономика США явно оторвалась от экономик других промышленно развитых стран. Согласно статистике, опубликованной в конце декабря, в третьем квартале экономика США на годовой базе выросла на 5%. Это самый мощный квартальный рост за последние 11 лет. Рост опирается на сильное частное потребление, низкие цены на нефть и, впервые за многие годы, на рост государственных расходов. Количество рабочих мест в экономике США в ноябре росло ударными темпами. Рост составил 321 000 рабочих мест.

Темп инфляции в Японии замедляется уже четвертый месяц подряд. Промышленное производство и розничные продажи уменьшились вопреки ожиданиям аналитиков. Правительство Синдзо Абэ обнародовало новый пакет для поддержки экономики. Его объем составляет 29,1 миллиардов USD. Это примерно 0,5% от ВВП Японии. Если нынешние тенденции сохранятся, то можно ожидать увеличения стимулирующих мер и со стороны Центробанка Японии.

Продолжилось замедление экономического роста в Китае. Появились признаки снижения активности в промышленном секторе. В Бразилии основное внимание было приковано к правительственным планам реформ. Только что вступивший в должность министр финансов Жоахим Леви (Joaquim Levy) обещал усилить контроль над расходами правительства и снизить налоговую нагрузку.

Цена нефти продолжала снижаться (-18,3% в долларах США). Решение стран-членов ОПЕК не снижать квоты на добычу нефти стала в некоторой степени сюрпризом для рынков. Удешевление нефти положительно сказывается на большинстве стран, которые ее импортируют (например, Турция). В то же время это создает большие или меньшие проблемы для компаний энергетического сектора и для стран, которые экспортируют нефть. К середине месяца российский рубль упал относительно евро более чем на 38%. При поддержке центробанка и правительства во второй половине месяца рубль немного окреп.

Ожидания дальнейших шагов Европейского Центробанка в сфере денежной политики по-прежнему влияют на рынки облигаций еврозоны с разными уровнями риска. В декабре из-за быстрой смены рискованных аппетитов инвесторов сильно колебались рискованные маргиналы. К концу месяца они немного увеличились как для бумаг инвестиционного уровня, так и для облигаций с более низким уровнем риска. Постепенное снижение инфляционных ожиданий оказывает влияние на процентные ставки по долгосрочным облигациям. Доля инфляционной премии в процентных ставках уменьшается вместе с ожиданиями, что центробанк начнет программу скупки облигаций. Последнее могло бы увеличить спрос на облигации. Процентные ставки по безрисковым бумагам снизились. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 7 базовых пунктов. По итогам года был установлен рекорд самой низкой ставки -0,1%. Проценты по 10-летним государственным облигациям упали на 10 базовых пунктов. В портфеле облигаций нашего фонда среди стратегических видов вложений лучший результат в декабре продемонстрировали корпоративные облигации компаний еврозоны с инвестиционным рейтингом (+0,5%). Государственные облигации развивающихся европейских стран, номинированные в евро, потеряли 0,2%.

Прогноз на ближайшее время

Среди долговых видов бумаг мы отдаем предпочтение корпоративным облигациям еврозоны. Мы думаем, что в 2015 г. рискованные маргиналы для корпоративных облигаций уменьшатся. Когда процентные ставки низки, корпоративные облигации дают возможность получить дополнительный доход. Замедление темпов инфляции в еврозоне повышает вероятность того, что Европейский Центробанк станет использовать более агрессивные методы денежной политики. Это также должно положительно сказаться на корпоративных облигациях. С начала декабря в список стратегических видов вложений в портфеле облигаций более не входят высококачественные государственные облигации стран еврозоны. Вместо этого мы инвестируем в государственные облигации развивающихся европейских стран, номинированные в евро. Был увеличен удельный вес облигаций с долгим сроком до погашения в портфеле облигаций. Мы продолжим действовать таким же образом и в январе.

* Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке.

Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или ссылкой к доходности фонда в последующие периоды времени.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.