

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 марта 2015

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)	0.83885 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 060 385 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	3.4
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
Доходность*	0.6%	-0.3%	0.6%	2.7%	4.0%	8.1%	13.9%	31.3%
В расчете на год				2.7%	2.0%	2.6%	2.6%	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	8.0%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.1%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.9%
Poland EUR 5.25% 20.01.2025	2.8%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.6%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	2.4%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.4%

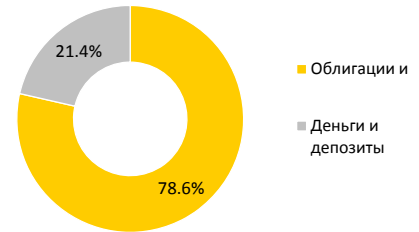
Степень риска



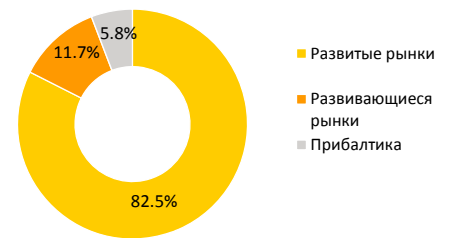
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

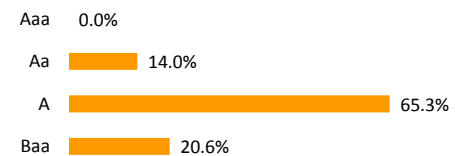
Структура портфеля



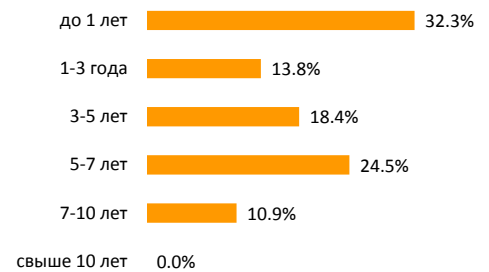
Распределение портфеля облигаций



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 марта 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в марте составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 0.6%.

Обзор рынка

В марте финансовые рынки взяли передышку после сильного роста в течение первых двух месяцев года. Движение цен на разные виды облигаций было разнонаправленным. В марте Европейский Центробанк начал программу скупки государственных облигаций. Тон зададо и заседание Федерального Резерва, а также непростые переговоры между греческим правительством и кредиторами.

В последние месяцы в экономике еврозоны наметилась тенденция на укрепление. Этому существенно способствовало снижению цены на нефть и ослабевший под влиянием стимулирующей денежной политики Европейского Центробанка евро. Трудно проходящие переговоры между правительством Греции и кредиторами до сих пор серьезно не повлияли на потребительскую и деловую конъюнктуру. Индекс настроений руководителей по закупкам в промышленном секторе еврозоны укрепляется четвертый месяц подряд. Вместе с индексом настроений руководителей по закупкам в обслуживающем секторе уже 20 месяцев он находится на уровне, говорящем о росте. Были опубликованы предварительные данные о ВВП еврозоны в четвертом квартале. Согласно этим данным рост экономики по сравнению с таким же периодом в прошлом году составил 0,9%.

В марте экономическая статистика Соединенных Штатов оказалась слабее ожидаемого. Например, индекс настроений руководителей по закупкам промышленного сектора ISM снижается пятый месяц подряд, оставаясь, тем не менее, на уровне, свидетельствующем о росте. Причина более слабой по сравнению с ожиданиями экономической статистики частично кроется в укреплении курса доллара и в резком падении цены на нефть. Это вынудило компании энергетического сектора существенно снизить капитальные расходы. Показатели рынка труда, до сих пор оставшиеся крепкими, в начале апреля преподнесли неприятный сюрприз. В марте количество новых рабочих мест в США вместо ожидаемых 245 тысяч составило только 126 тысяч. Тем не менее, безработица осталась на самом низком за последние семь лет уровне.

Хорошее состояние рынка труда подпитывало ожидания, что в марте комитет по денежной политике Федерального Резерва США даст отсылку на почти состоявшееся увеличение процентных ставок. Не смотря на то, что на такую возможность действительно ссылались, комитет по денежной политике Федерального Резерва изменил экономический прогноз на несколько более пессимистический. Финансовые рынки сделали вывод о том, что денежная политика будет ужесточаться, но более медленными темпами. Это привело к снижению курса доллара во второй половине марта после его долгого роста, а также оказало поддержку более рисковому виду активов (корпоративным облигациям спекулятивного уровня, облигациям развивающихся стран и акциям).

Старт программы скупки Европейским Центробанком государственных облигаций оказал самое большое влияние на рынки облигаций в марте. Начиная с марта нынешнего года и до сентября 2016 г. центробанк будет ежемесячно покупать государственные облигации стран еврозоны на сумму 60 миллиардов евро. Покупки центробанка привели к дальнейшему снижению процентных ставок по большинству государственных облигаций стран еврозоны до абсурдно низких значений. Процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям упала на три базовых пункта до нового минимального рекорда. В конце месяца можно было разместить средства в вышеупомянутых облигациях, доплатив 0,25% за свои вложения. Процентная ставка по 10-летним государственным облигациям уменьшилась на 15 базовых пунктов. По состоянию на конец марта, сохраняя облигации до погашения, инвестор мог бы заработать 0,18% годовых.

Для корпоративных облигаций компаний еврозоны месяц выдался очень волатильным. Негативные настроения царили в течение месяца и относительно инструментов с инвестиционным, и со спекулятивным рейтингом. С одной стороны, причина была в том, что инвесторы фиксировали прибыль. А также в том, что уменьшились страхи по поводу выхода Греции из еврозоны. В прошлом году и в начале нынешнего года доходность по корпоративным облигациям была высокой. С другой стороны, относительно крупные новые эмиссии корпоративных облигаций также повлияли на этот рынок. В марте, пользуясь низкими процентными ставками и рисковыми маржиналами в еврозоне, в большем, чем обычно, объеме проводили эмиссии и компании США. В конце месяца настроения снова сменились на позитивные и уровень цен немного восстановился.

Индекс корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом ослаб на 0,2%. Индекс государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, окреп на 0,5%. В марте в этом виде активов прошло много новых эмиссий. Новые облигации выпустили, в том числе, правительства Черногории и Болгарии. В эмиссии последних ввиду привлекательного уровня цен принял участие и пенсионный фонд.

Прогноз на ближайшее время

Мы отдаем предпочтение долговым бумагам еврозоны, а также государственным облигациям развивающихся стран, деноминированным в евро. У европейских компаний в основном крепкие балансы, поскольку они долгое время воздерживались от объемных капитальных вложений и увеличения финансирования. Программа Европейского Центробанка по скупке облигаций велика в контексте объема европейского рынка облигаций и новых эмиссий. Она вынудит инвесторов двинуться на поиски возможностей инвестирования с более высоким риском. Данный процесс должен хорошо отразиться, как на корпоративных облигациях, так и на государственных облигациях развивающихся стран, деноминированных в евро.

В качестве основного риска в ближайшее время мы рассматриваем развитие событий в связи с Грецией. Новому греческому правительству сложно провести реформы, на которых настаивают Европейская Комиссия, Европейский Центробанк и МВФ, т.к. их программа и предвыборные обещания говорили об обратном. В то же время, еврозона гораздо лучше готова к потенциальному выходу из нее Греции, чем несколько лет назад. Покупка облигаций Европейским Центробанком оказывает поддержку рынкам облигаций стран периферии еврозоны. Капитализация крупных европейских банков улучшилась, как и надзор за ними со стороны Европейского Центробанка. Кроме того, имеются механизмы помощи правительствам попавших в сложную ситуацию стран.

*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 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.