

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 сентября 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)	0.82270 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 682 124 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	1.8
Плата за управление	0.62%
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*	-1.4%	-0.3%	0.0%	-0.9%	2.1%	3.3%	10.5%	28.7%
В расчете на год				-0.9%	1.0%	1.1%	2.0%	1.9%

	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	8.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.5%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.9%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	1.3%
Poland EUR 4.675% due 15.10.19	1.2%

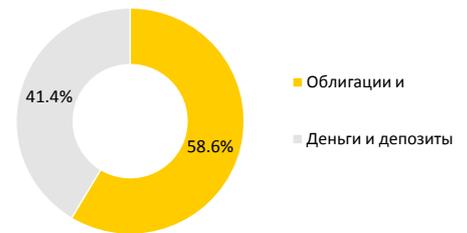
Степень риска



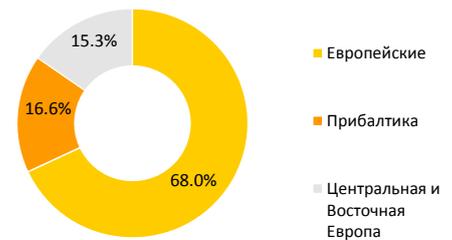
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

Структура портфеля



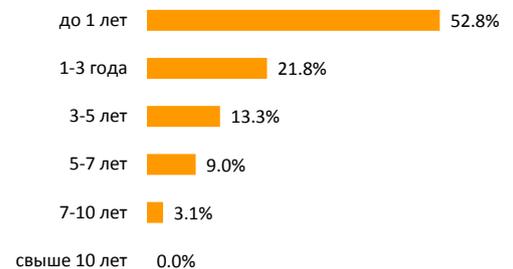
Распределение портфеля облигаций I



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)

30 сентября 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в сентябре составила -0.3%. Доходность с начала года составляет -1.4%.

Обзор рынка

В сентябре на финансовых рынках, по-прежнему, господствовали нервные и, в основном, негативные настроения. Тон задавали решение Федерального Резерва США отодвинуть первое после финансового кризиса повышение процентных ставок, скандал с Volkswagen и продолжающаяся турбулентность на развивающихся рынках. Параллельно с уменьшением готовности рисковать у инвесторов возросли рискованные премии по облигациям. Денежные потоки направились в ценные бумаги с низким уровнем риска, т.е. в высококачественные государственные облигации.

В начале месяца взоры были прикованы к центробанку США (Федеральному Резерву), т.к. часть аналитиков ждала, что на заседании в сентябре будет принято решение о первом после глобального финансового кризиса решения об увеличении процентных ставок. Последний раз базовые ставки в США поднимались летом 2006 г. Тем не менее, Федеральный Резерв решил отложить увеличение ставок. Какая-то часть решения была вызвана ситуацией на рынках акций, которые резко упали в августе. Для рынков такое решение на фоне общей нестабильности не стало откровением, т.к. обеспокоенность центробанка экономической ситуацией в Китае, развитием рынков акций было воспринято скорее как негативный сигнал.

Темпы роста экономики в США несколько замедлились. Уменьшились, как региональные промышленные индексы, так и общегосударственный индекс уверенности руководителей промышленного сектора по закупкам ISM. Последний снизился до самого низкого за последние два года уровня 50,2 (значение индекса более 50 пунктов говорит о росте экономической активности в промышленном секторе). Данные о новых рабочих местах, опубликованные в октябре, были ниже, как ожидаемых показателей, так и в среднем за текущий год. В сентябре число заполненных рабочих мест в экономике США выросло на 142 000. Уровень безработицы не изменился (5,1%).

Для рынков акций негативным фактором в сентябре стало продолжение тенденции о снижении аналитиками прогнозов по прибыли. Прогнозы о прибыли компаний на развивающихся рынках резко стали пессимистичными. В этом году аналитики акций ожидают снижение прибыльности на несколько процентов даже у американских компаний, что в случае растущей экономики довольно редкое явление. Основное отрицательное влияние на прибыль в США оказал энергетический сектор, на который, в свою очередь, влияет низкая цена нефти.

Индекс уверенности руководителей промышленного сектора еврозоны в сентябре потерял 0,3 пункта и достиг отметки 52 пункта. Уверенность возросла во Франции, однако немного снизилась в Германии, Испании и в Италии. Индекс доверия IFO, отражающий настроения крупных немецких компаний, тем не менее, немного повысился, когда компании удостоверились, что замедление роста китайской экономики не оказало большого влияния на механизмы товарообмена в Европе. Индекс потребления еврозоны в сентябре уменьшился на 0,1% по сравнению с прошлым годом. В основном это вызвано снижением цен на энергоносители.

В Китае продолжилось замедление роста экономики. Индекс настроения руководителей по закупкам Caixin, опубликованный в сентябре, опустился до самого низкого со времен мирового финансового кризиса уровня (47,0). Уменьшились компоненты, отражающие, как новые заказы, так и новые экспортные заказы. Также увеличился отток капитала из Китая, что усилило давление на курс ренминби.

На рынках облигаций также было неспокойно. В сентябре, в отличие от августа, процентные ставки по государственным облигациям промышленно-развитых стран снижались, цены росли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям уменьшились на 5 базовых пунктов до уровня -0,25%. Ставки по 10-летним гособлигациям снизились на 21 базовый пункт. По мере усиления боязни рисковать расширились рискованные премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества. Индекс корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом за месяц потерял 0,4%. Индекс облигаций развивающихся стран, номинированных в евро, за месяц упал на 1,1%. В ходе предложения о выкупе мы продали 3- и 5-летние облигации Eesti Energia.

Прогноз на ближайшее время

Мы по-прежнему осторожничаем относительно корпоративных долговых бумаг. Снижение цен на сырье вызвало снижение прибыльности. Увеличение числа банкротств в энергетическом секторе США может перекинуться и на другие секторы и регионы. Мы считаем, что нестабильность китайской экономики не является благоприятным фактором для этого вида активов. Мы также весьма осторожны в плане риска процентных ставок. По нашим оценкам в краткосрочной перспективе для долгосрочных государственных облигаций основных стран еврозоны (Германия, Франция, Голландия) риск роста или снижения процентных ставок уравновешивает друг друга. Снижение процентных ставок опирается на снижение цен на сырье и несколько замедлившийся мировой экономический рост. В ближайшее время это может выразиться в еще более низком темпе инфляции и инфляционных ожиданиях. С другой стороны, процентные ставки по долгосрочным облигациям по-прежнему очень низкие. Поэтому при малейшем улучшении экономических новостей есть почва для роста процентных ставок. Мы ждем, что еще в этом году Федеральный Резерв все же увеличит в первый раз базовые процентные ставки. Вероятно, это приведет к какому-то росту процентных ставок и по долгосрочным государственным облигациям.

*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.