

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 октября 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)	0.82643 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 780 257 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.0
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
<b>Доходность*</b>	-0.9%	0.5%	0.0%	-0.6%	1.8%	3.3%	11.0%	29.3%
<b>В расчете на год</b>				-0.6%	0.9%	1.1%	2.1%	1.9%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Доходность*</b>	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	8.6%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.5%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.2%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.9%

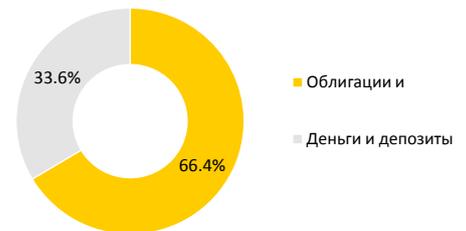
## Степень риска



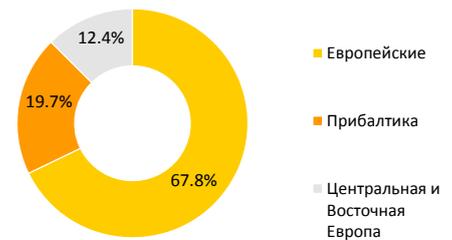
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

## Структура портфеля



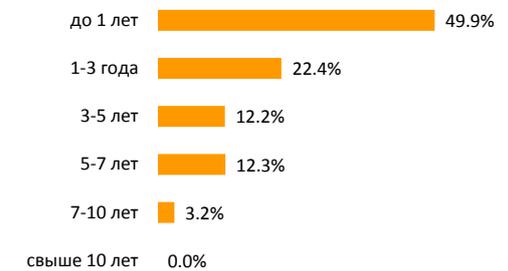
## Распределение портфеля облигаций I



## 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](http://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 октября 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в октябре составила 0.5%. Доходность с начала года составляет -0.9%.

### Обзор рынка

В октябре финансовые рынки освободились от августовского и сентябрьского напряжения. Цены на те виды акций и облигаций, в которые инвестирует наш пенсионный фонд, существенно выросли. При этом растущий рискованный аппетит инвесторов не оказал отрицательного влияния на ценные бумаги с низким уровнем риска. Цены на высококачественные облигации также выросли. Положительное влияние на рынки оказал довольно четкий и сильный сигнал Европейского Центробанка о том, что денежная политика станет стимулироваться в большей мере, и что конкретные шаги следует ждать уже в декабре.

Индикаторы роста экономики еврозоны в основном оставались стабильными или немного улучшились. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны окреп на 0,3 пункта и достиг уровня 52,3 пунктов. Значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте в секторе. В глобальном смысле локомотивом экономического роста является, скорее, сектор услуг. Еврозона в этом смысле не является исключением. Индекс сектора услуг в еврозоне долгое время был более высоким, чем в промышленном секторе, а в октябре вырос еще больше до 54,1.

В октябре потребительские цены в еврозоне не изменились по сравнению с прошлым годом. Основа инфляции – изменение потребительских цен без учета изменяющегося компонента на энергию и продовольствие, в октябре ускорилось на 1% по сравнению с 0,9% в сентябре. Весьма велика вероятность, что и в следующем году, и через два года инфляция будет значительно ниже установленной Центробанком цели в 2%. В октябре на заседании Центробанка, проходившем на Мальте, в плане денежной политики ничего не изменилось. Однако президент Марио Драги удивил рынки, пообещав, что при необходимости Центробанк готов уже в декабре изменить денежную политику, сделав её более стимулирующей.

Темпы роста экономики США в последние месяцы подаются признаки замедления. Индекс уверенности руководителей промышленного сектора по закупкам ISM, опубликованный в начале ноября, подтвердил эту тенденцию, оказавшись у самой отметки в пятьдесят пунктов на уровне 50,1. Опубликованный несколькими днями позже индекс уверенности руководителей сектора услуг стал очень приятным сюрпризом. Значение этого индекса существенно выросло и достигло отметки 59,1 пунктов. В течение последних пяти лет более высокие значения этого индекса наблюдались лишь несколько месяцев. Укрепление сектора услуг позволяет надеяться на улучшение ситуации на рынке труда и увеличивает вероятность того, что Федеральный Резерв поднимет базовые процентные ставки впервые после мирового финансового кризиса.

В ходе текущего сезона публикаций результатов прибыли показатели прибыли европейских и американских компаний в основном либо соответствовали ожиданиям, либо немного превышали их. Рост оборота, напротив, оказался ниже ожидаемого. В США причинами этого стали сильный доллар и более медленный рост внутренней экономики. На обороты европейских компаний повлияло замедление экономического роста на развивающихся рынках.

Продолжилось замедление темпов экономического роста в Китае. Согласно официальной статистике рост ВВП в третьем квартале превысил 6,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Это самый низкий показатель после мирового финансового кризиса. Не смотря на небольшое увеличение по сравнению с прошлым месяцем китайский индекс руководителей по закупкам промышленного сектора Caixin остался на уровне, говорящем о снижении (48,3). Реагируя на низкие темпы роста, центробанк Китая в конце октября изменил денежную политику на более стимулирующую, снизив уровень резервов для банков.

Не смотря на сверхнизкий уровень процентных ставок, позитива хватило и для рынков облигаций. Риторика Европейского Центробанка привела к дальнейшему снижению процентных ставок для облигаций с самым низким уровнем риска. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 6 базовых пунктов до 0,32%. Проценты по 10-летним государственным облигациям потеряли 7 базовых пунктов. В прямом смысле этого слова, 6 ноября 6-месячный Еврибор (Euribor) оказался ниже нулевой отметки. С исчезновением боязни риска резко сократились рискованные премии по облигациям инвестиционного уровня и облигациям меньшего качества. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц вырос на 1,1%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированный в евро, вырос на 1,6%.

### Прогноз на ближайшее будущее

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется на относительно низком уровне. Это означает, что мы скорее отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Считаем вероятным, что в декабре Европейский Центробанк продлит срок окончания программы покупки активов. Также не исключено снижение ставки по депозитам. В краткосрочной перспективе это может привести к тому, что процентные ставки по облигациям еврозоны с низким риском станут еще меньше. Таким образом, ускорение темпов инфляции в конце года и в следующем году приведет к росту долгосрочных процентных ставок по сравнению с их нынешним уровнем. Мы также ждем, что в декабре Федеральный Резерв США увеличит базовые процентные ставки.

В рамках корпоративных кредитных бумаг мы отмечаем, что снижение цен на сырье, вызвавшее снижение прибыльности и рост финансовых сложностей в энергетическом секторе, может повлиять на корпоративные облигации в других регионах. По-прежнему актуальны риски, связанные с быстрыми темпами замедления экономики Китая. Возможно дальнейшее снижение цен на сырье и ослабление экономического роста за пределами Китая. Последние показатели индексов уверенности руководителей в Китае показали на слабость настроений в государственном промышленном секторе.

В преддверии выборов, прошедших в конце октября в Польше, был снижен удельный вес относительно дорожных облигаций Польши и Латвии. В Польше повысился политический риск. Выборы в Польше с большим перевесом выиграла партия «Право и справедливость». В случае претворения в жизнь её предвыборных популистских обещаний может возникнуть большой дефицит государственного бюджета. В то же время мы увеличили удельный вес облигаций Литвы.

\*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](http://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.