

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 2015

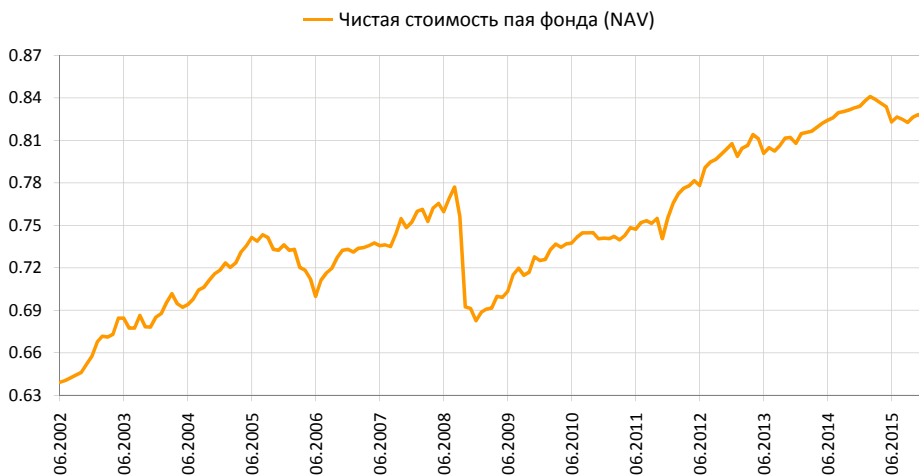
Инвестиционные принципы

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)	0.82655 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 590 719 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
Доходность*	-0.9%	-0.2%	0.5%	-0.9%	2.3%	2.3%	11.5%	29.3%
В расчете на год				-0.9%	1.1%	0.8%	2.2%	1.9%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходность*	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%

Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.6%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.9%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.5%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.3%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	2.9%
Poland EUR 1.625% DUE 15.01.19	2.3%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.1%

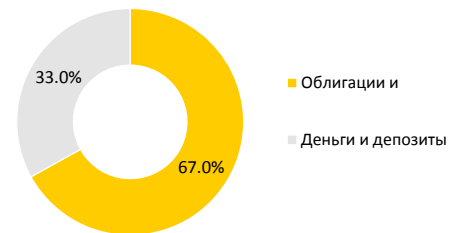
Степень риска



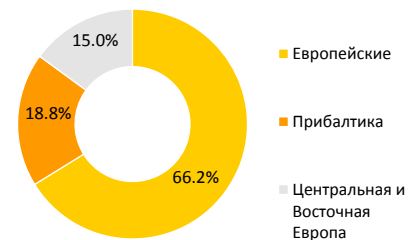
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.8%

Структура портфеля



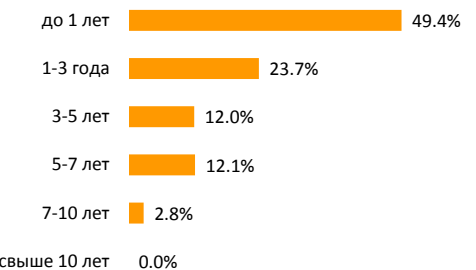
Распределение портфеля облигаций I



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)

31 декабря 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в декабре составила -0.2%. Доходность с начала года составляет -0.9%.

Обзор рынка

На финансовых рынках декабрь прошел в свете денежной политики центробанков. В середине месяца центробанк Соединенных Штатов Америки (Федеральный Резерв) впервые после мирового финансового кризиса поднял процентные ставки. Европейский Центробанк, в свою очередь, в начале месяца снизил процентные ставки по депозитам до -0,3%, а также продлил срок действия программы по покупке облигаций. Эти меры оказались ниже ожиданий рынка. Поэтому декабрь стал для инвесторов месяцем разочарований. Цены на основные виды акций и облигаций резко упали.

Продолжила улучшаться ситуация на рынке труда в США. В ноябре в Соединенных Штатах было создано 211 000 новых рабочих мест. Уровень безработицы остался на уровне 5%. Немного уменьшилась активность в промышленном секторе. Индекс уверенности руководителей по закупкам, опубликованный в январе, снизился до 48,2 пунктов, т.е. стал ниже 50 пунктов, начиная с которых говорят о росте. Скорее всего, мы имеем дело со временным ослаблением. В настоящее время локомотивом экономического роста в США скорее является сектор услуг. В последние месяцы темпы его роста также немного уменьшились, но все же остаются на очень высоком уровне.

Европейская экономика продолжает стабильный, хотя и слабый, рост. Индекс руководителей по покупке европейского промышленного сектора в декабре маргинально вырос до 53,2 пунктов. Сектор услуг также двигался вверх. Индекс руководителей по закупкам там достиг 54,2 пунктов. Финансовые рынки возлагали большие надежды на заседания Европейского Центробанка в начале декабря. Кроме снижения процентной ставки по депозитам и продления программы покупки облигаций ожидалось, что объем программы также будет увеличен. Последний пункт не был включен в решение Центробанка. В качестве реакции разочарования в течение нескольких часов последовал рост процентных ставок по 2-летним немецким государственным облигациям почти на 15 базовых пунктов, а европейские рынки акций упали почти на 4%. Для инвесторов и в новом году остается актуальным вопрос, что в большей мере будет влиять на европейские финансовые рынки: местное стимулирование или заокеанская денежная политика, которая начала ужесточаться. Декабрьские события скорее говорят в пользу последнего.

Темп роста экономики Китая продолжил замедляться. Индекс уверенности руководителей промышленного сектора Caixin упал до 48,2 пунктов, индекс сектора услуг – до 50,2 пунктов. В течение декабря вследствие продажи долларов США до рекордного уровня снизились валютные резервы Китая. Центробанк взял курс на то, чтобы разрешить ослабление ренминби. Однако за счет исключительно рыночного влияния валюта, сохраняемая на регулируемом уровне торговли, ослабла значительно быстрее. В течение последнего полугодия ослабление валюты было одним из факторов, вызывавших сильные колебания рынков акций Китая. А они, в свою очередь, вызывали колебания на мировых финансовых рынках.

Если в октябре и в ноябре на фоне ожидания, что меры стимуляции экономики расширятся, на европейских рынках облигаций преобладали оптимистичные настроения, то в декабре рост сменился резким падением. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в декабре выросли на 7 базовых пунктов, оставшись тем не менее отрицательными (-0,35%). Проценты по 10-летним облигациям выросли на 16 базовых пунктов. Рисковые премии как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества, увеличились. Особенно напряженной стала ситуация на рынке корпоративных облигаций спекулятивного уровня. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц упал на 0,7%. Индекс облигаций развивающихся рынков, номинированных в евро, потерял 0,8%.

Тактический прогноз на ближайшее будущее

В портфеле облигаций мы сохраняем риск изменения процентных ставок на относительно низком уровне, отдавая предпочтение облигациям с более коротким сроком. Мы ждем, что процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны, составляющим ее ядро (Германия, Франция, Голландия) вырастут вместе с ускорением темпов инфляции. Кроме того, мы верим, что изменение направления экономической политики со стороны Федерального Резерва в известной мере перекинется и на процентные ставки по облигациям, торгующимся и на европейском рынке.

Что касается корпоративных долговых бумаг, то мы считаем, что снижение прибыльности, вызванное падением цены на сырье, и продолжающие финансовые сложности в энергетическом секторе США, связанные с рекордно низкими ценами на нефть, могут продолжать оказывать влияние на корпоративные облигации и в других регионах. По-прежнему остаются актуальными возможные негативные сценарии более быстрого замедления экономики Китая, в том числе возможное продолжение снижения цен на сырье и ослабление экономического роста за пределами Китая.

* 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.