

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 января 2016

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)	0.82765 EUR
Чистая стоимость активов фонда	52 740 240 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	1.9
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*	0.1%	0.1%	0.1%	-1.2%	1.6%	3.6%	11.8%	29.5%
В расчете на год				-1.2%	0.8%	1.2%	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	8.3%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.7%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.4%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.2%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	2.8%
Poland EUR 1.625% DUE 15.01.19	2.2%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.0%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.9%

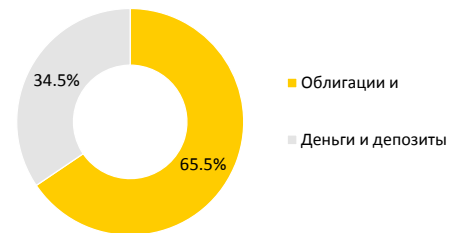
Степень риска



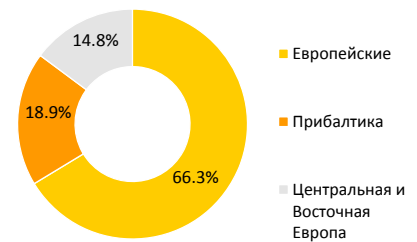
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.7%

Структура портфеля



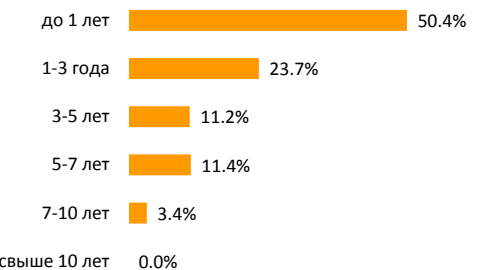
Распределение портфеля облигаций



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 января 2016

Комментарии

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

Обзор рынка

Для первого месяца года на финансовых рынках были характерны весьма осторожные настроения. На фоне быстрого снижения рисков аппетита инвесторов поднялись в цене облигации с высоким рейтингом. Цены акций как развивающихся, так и развитых регионов снизились. Причем, цены на развивающихся рынках снизились в большей степени, чем на развитых. В январе облигации инвестиционного уровня кредитного качества, входящие в наш портфель, оказались в плюсе, не смотря на заметный рост рисков премий облигаций и одновременное снижение процентных ставок. Основными темами января стали ситуация на рынке акций Китая и его экономика, а также снижающаяся и весьма волатильная цена нефти. Цена нефти в январе установила новый рекорд минимального значения - 27,9 долларов. Среди инвесторов пока не сложилось общее понимание того, как низкая цена нефти влияет на рост мировой экономики.

Макроэкономические индикаторы США в некоторой степени ослабли. Укрепление доллара и снижение капитальных вложений в энергетическом секторе оказывают отрицательное влияние на экспортные возможности промышленного сектора. Индекс руководителей по закупкам в январе маргинально уменьшился до 48,2 пунктов. Заказы на товары долгосрочного потребления в декабре были не на высоте, спад составил 5,1% по сравнению с прошлым годом. В сфере услуг продолжается рост. Тем не менее, индекс руководителей по закупкам в секторе услуг в январе снизился до 53,5 пунктов. Данные, опубликованные в начале февраля, позволяют считать, что тенденции на рынке труда были разнонаправленными. В январе было создано меньше рабочих мест, чем ожидалось (151 000). В сторону существенного уменьшения были пересмотрены аналогичные показатели декабря. Тем не менее, количество заявлений на получение пособий по безработице в США в течение последних кварталов стабильно оставалось ниже 300 000. Рост ВВП США в четвертом квартале составил 0,7% на годовой основе. Медленный рост складских запасов, внешняя торговля и низкие инвестиции в частном секторе отрицательно сказались на росте экономики.

Рост экономики еврозоны также подавал признаки снижения. Индекс уверенности руководителей, как в секторе услуг, так и в производственном секторе, в январе немного снизились. Значения индексов остались на уровне, свидетельствующем о росте. Индекс уверенности в секторе услуг составил 53,6 пунктов, в производственном секторе – 52,3 пунктов. Ускорение инфляции в еврозоне соответствовало ожиданиям и составило 0,4%. Учитывая снижающиеся цены на сырье, весьма вероятно, что темпы инфляции в ближайшие месяцы замедлятся. Президент Европейского Центробанка Драги также упомянул о слабых показателях инфляции в январе. Тем самым он дал понять, что не исключён пересмотр нынешних мер денежной политики, а также изменения в денежной политике уже в марте для большего стимулирования экономики. Тенденции усиления на долговых рынках поддерживают рост экономики еврозоны. Исследование центробанка говорит о том, что спрос на кредиты, как со стороны компаний, так и со стороны частных лиц, растёт. Потребительские настроения также сильны.

Замедление в экономике Китая оставалось в фокусе участников рынка. В начале января снова резко ослаб курс ренминби относительно доллара. В свободное падение также ушли акции, которые в основном торгуются среди частных инвесторов на местных рынках акций Китая. Это усилило опасения рынков о существенном замедлении темпов экономического роста в Китае. Тем не менее, опубликованная в январе экономическая статистика, была не слишком слабой. В четвертом квартале ВВП снизился до 6,8% с уровня 6,9% в третьем квартале. В декабре рост промышленного производства замедлился до 5,9%. В ноябре он составлял 6,2%. Однозначно позитивно можно оценивать рост розничных продаж в декабре, достигший 11,1%.

В январе опасения по поводу возможного замедления мировой экономики сыграли на руку государственным облигациям промышленно развитых стран. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в январе снизились на 14 базовых пунктов, завершив месяц с рекордными -0,49%. Проценты по 10-летним немецким государственным облигациям по итогам месяца снизились на 37 базовых пункта. Рисковые премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества, выросли. Продолжало расти напряжение на рынке корпоративных облигаций инвестиционного уровня. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны за месяц окреп на 1,0%. Это стало возможным благодаря снижению базовых процентных ставок. Индекс облигаций развивающихся стран, денонмированных в евро, завершил месяц с результатом около нуля. Курс евро относительно доллара США в январе существенно не изменился (-0,3%).

Прогноз

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций удерживается на относительно низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Ждем, что в среднесрочной перспективе на фоне прогнозов об ускорении темпов инфляции в еврозоне начнут расти процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран, составляющих ядро еврозоны (Германия, Франция, Голландия). Однако очевидно, что в ближайшие месяцы темпы инфляции в еврозоне останутся очень низкими.

Что касается корпоративных долговых бумаг, то мы считаем, что снижение прибыльности, вызванное снижением цен на сырье, а также продолжающиеся финансовые сложности в энергетическом секторе США, вызванные рекордно низкой ценой на нефть, продолжат влиять на корпоративные облигации и в других регионах. В связи с ростом финансовой несостоятельности увеличились риски на кредитных рынках США. Остается актуальным возможное развитие негативных сценариев, вызванных быстрым замедлением темпов роста экономики Китая. А именно, распространение возможного дальнейшего снижения цен на сырье и ослабления экономического роста за пределами Китая. Существенный рост рисков маржи в США и в еврозоне позитивно отражается на корпоративных облигациях. Например, с марта прошлого года на конец января дополнительные проценты по корпоративным облигациям инвестиционного уровня еврозоны по сравнению с малорисковыми государственными облигациями практически удвоились. В конце января дополнительные проценты составляли 1,2%, тогда как самый низкий показатель в марте прошлого года был 0,6%.

* 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.