

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

29 февраля 2016

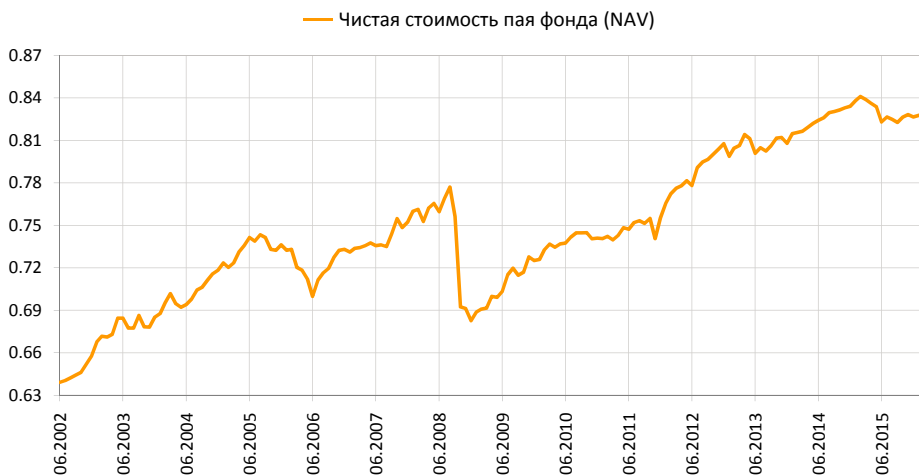
Инвестиционные принципы

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)	0.82845 EUR
Чистая стоимость активов фонда	52 484 585 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.0
Плата за управление	0.61%
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*	0.2%	0.1%	0.0%	-1.5%	1.6%	3.0%	11.6%	29.6%
В расчете на год				-1.5%	0.8%	1.0%	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%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.7%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.4%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.3%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	2.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.5%
Poland EUR 1.625% DUE 15.01.19	2.2%

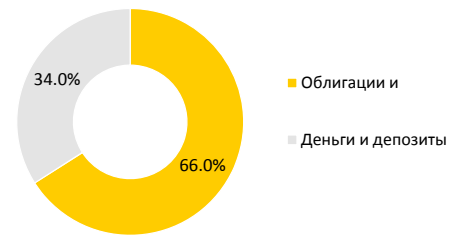
Степень риска



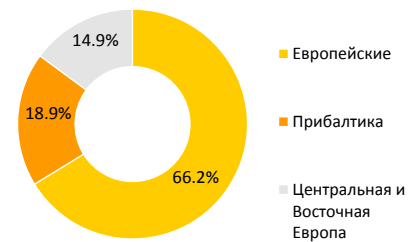
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.6%

Структура портфеля



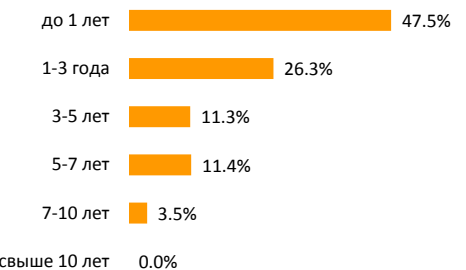
Распределение портфеля облигаций



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)

29 февраля 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в феврале составила 0.1%. Доходность с начала года составляет 0.2%.

Обзор рынка

Факторы, влиявшие на стоимость финансовых активов, четко разделили февраль пополам. В течение первых двух недель продолжалось снижение рисков. Серьезно снизились цены акций, выросли рискованные премии облигаций и цены на облигации с низким уровнем риска. В середине месяца стало известно о рекордном повышении объемов кредитования в Китае. Из этого можно сделать вывод, что правительство Китая начало стимулировать экономику посредством банков. Сверх-отрицательные настроения на финансовых рынках, связанные с вероятностью замедления экономики Китая в тот момент совершили крутой разворот. Во второй половине февраля на цены финансовых активов скорее влияли решения Европейского Центробанка и Федерального Резерва США, касающиеся дальнейших шагов в денежной политике. От ЕЦБ ожидают, что он безотлагательно ускорит печатный станок. Поэтому по второй половине февраля выросла стоимость, как более рискованных, так и менее рискованных облигаций.

Экономическая статистика в Европе стала немного слабее. В еврозоне снизились индексы руководителей по закупкам и в промышленном секторе, и в секторе услуг. Тем не менее, оба индекса все же остались в пределах значений выше 50 пунктов, что говорит о росте. Компании меняют свои прогнозы на будущее в сторону более пессимистичных. Например, компонент индекса уверенности компаний Германии IFO, соответствующий ожиданиям, в феврале достиг самого низкого уровня с декабря 2012 г. Существенное влияние на экономику Германии, которая ориентирована на экспорт, оказывает замедление роста на развивающихся рынках. В то же время темпы роста частного потребления в Германии остаются высокими, а стимулирующая денежная политика Европейского Центробанка и по-прежнему низкая цена на нефть поддерживают европейскую экономику.

В фокусе европейского банковского сектора был Deutsche Bank. Во второй половине января он разочаровал инвесторов крупными убытками. Таким образом, к середине февраля на верхней строчке списка беспоконств инвесторов оказалась вероятность, что из-за ухудшения капитализации Deutsche (и многие другие банки) не выплатят проценты по некоторым гибридным облигациям. Кроме того, отрицательное влияние на акции банков оказали отрицательные значения процентных ставок на прибыльность банков в долгосрочной перспективе.

Среди важных для финансовых рынков тем оставалось июньское голосование о возможном выходе Великобритании из Европейского Союза (т.н. Brexit). Согласно исследованиям общественного мнения количество противников и сторонников выхода примерно одинаково, с небольшим перевесом в пользу сторонников выхода. В феврале о своей поддержке сторонников выхода из ЕС заявил популярный мэр Лондона Борис Джонсон. Это еще больше усилило нервозность на рынках. Английский фунт стерлингов продолжил падать и подешевел относительно евро на 2,7%.

Экономический рост в Соединенных Штатах в последние месяцы замедлился, т.к. сильный доллар снижает экспортные возможности, а быстрое снижение цены нефти отрицательно сказывается на инвестициях в энергетический сектор. В то же время ситуация на рынке труда США продолжает улучшаться, тем самым положительно сказываясь на чувстве уверенности потребителей, частном потреблении и секторе услуг. Согласно данным, опубликованным в феврале, ВВП США в четвертом квартале прошлого года вырос на 1%. Этот показатель несколько выше ожиданий.

В начале месяца Центробанк Китая более агрессивно выступал на валютных рынках, чтобы уменьшить аппетиты спекулянтов повлиять на снижение курса ренминби. В результате был достигнуто кратковременное усиление курса китайской валюты относительно доллара. Тем не менее, во второй половине месяца курс ренминби снова начал снижаться. Экономическая статистика Китая, опубликованная в течение месяца, была разнонаправленной. Например, статистические данные о внешней торговле оказались очень слабыми.

В течение месяца цена на нефть снова существенно упала. В первой половине месяца цена барреля нефти марки Brent снизилась более чем на 13%, но к концу месяца все же восстановилась. По итогам месяца цена выросла на 3,5%. Договоренность между Саудовской Аравией и Россией о заморозке объемов добычи нефти отчасти поддержала цены.

Стоимость евро относительно доллара США также колебалась. Сначала евро окреп на 4,5%, а к концу месяца вернулся к прежнему уровню.

В феврале уменьшились инфляционные ожидания в еврозоне, США, Великобритании и Японии. Это привело к дальнейшему снижению процентных ставок по государственным облигациям. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 8 базовых пунктов, установив по окончании месяца новый рекорд -0,57%. Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям потеряли 22 базовых пункта, стремительно приближаясь к нулю. В схожих пределах произошло снижение процентных ставок облигаций в США и в Японии. Причем процентные ставки по 10-летним японским облигациям в феврале впервые опустились ниже нуля. Не смотря на рост рисков и снижение рискованных премий во второй половине февраля, по итогам месяца рискованные премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и облигаций более низкого качества оказались все же выше, чем на начало месяца. Более резко выросла рискованная маржа для европейских облигаций со спекулятивным рейтингом. Пенсионный фонд Swedbank K1 не инвестирует в облигации со спекулятивным рейтингом. Благодаря снижению базовых процентных ставок индекс европейских корпоративных облигаций со спекулятивным рейтингом за месяц все же окреп на 0,4%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, завершил месяц с ростом 0,7%.

Перспективы

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок удерживается на низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе вместе с ускорением темпов инфляции вырастут процентные ставки облигаций стран-ядра еврозоны (Германия, Франция, Голландия) с длительным сроком до погашения. Процентные ставки по государственным облигациям достигли сверхнизкого уровня из-за замедления инфляционных ожиданий и опасений по поводу замедления экономического роста в Китае и во всем мире.

Мы по-прежнему консервативно настроены относительно корпоративных долговых инструментов. Определенное положительное влияние на корпоративные облигации могут оказать решения, принятые на заседании Европейского Центробанка 10 марта. Вероятно дальнейшее снижение процентных ставок по депозитам и определенное увеличение программы по покупке облигаций. Мы считаем, что эти шаги могут иметь лишь краткосрочный маргинальный эффект на корпоративные облигации. Самым важным индикатором остается дальнейшая траектория экономического роста.

* 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.