

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 июня 2016

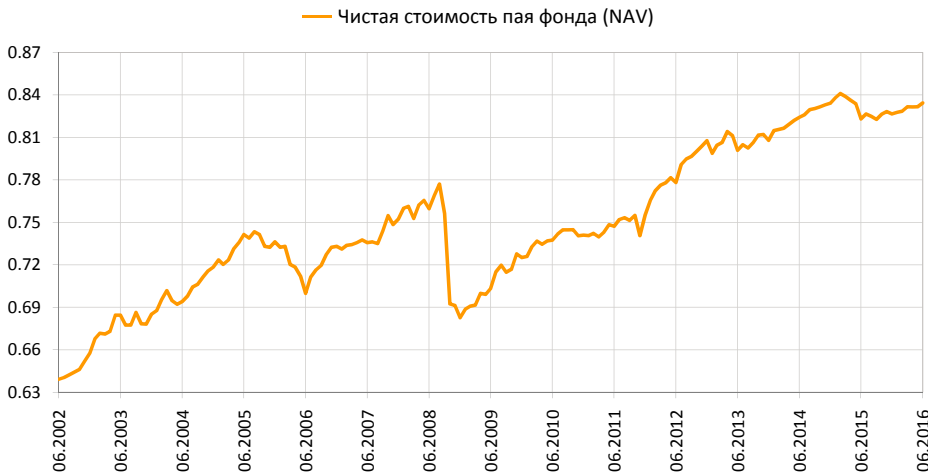
Инвестиционные принципы

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)	0.83430 EUR
Чистая стоимость активов фонда	54 295 486 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.2
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*	0.9%	0.3%	0.3%	1.4%	1.2%	4.2%	11.7%	30.5%
В расчете на год				1.4%	0.6%	1.4%	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	9.0%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.7%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.7%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.0%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.6%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.4%
Eesti Energia AS EUR 4.25% 02.10.18	2.1%
France, OAT 0.500% 25.05.2026	1.9%

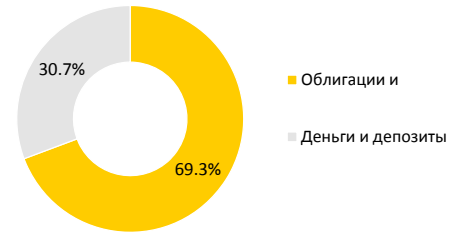
Степень риска



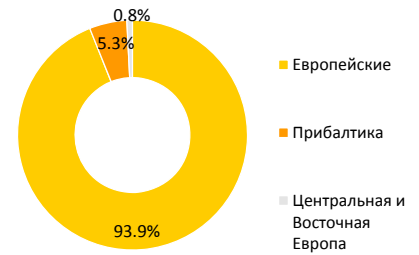
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.3%

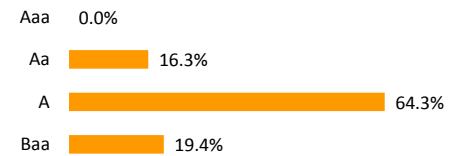
Структура портфеля



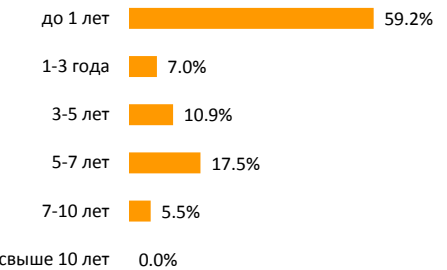
Распределение портфеля облигаций I



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 июня 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июне составила 0.3%. Доходность с начала года составляет 0.9%.

Обзор рынка

Июнь на финансовых рынках прошел под знаком Брексита (Brexit, выход Великобритании из состава ЕС). Результаты голосования на референдуме по Брекситу удивили, как общественность, так и инвесторов. Основные виды активов нашего пенсионного фонда вели себя не просто переменно, а практически «скакали» в разных направлениях. Месяц завершился позитивно для облигаций с низким уровнем риска. Процентные ставки по облигациям основных стран еврозоны в конце июня установили новые рекорды по минимальным значениям. Для имеющих инвесторов это принесло серьезный выигрш в цене. Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям в июне впервые прошли ниже нулевой отметки. Стоимость активов тех регионов, которые наиболее связаны с Брекситом, в день референдума резко упала. Тем не менее, к концу месяца потерянное было восстановлено.

В преддверии референдума в Великобритании наибольшее влияние на рискованные виды активов оказывали результаты опросов общественного мнения. Долго державшиеся более ранние прогнозы в первой половине июня начали все больше склоняться в пользу сторонников выхода из ЕС. Европейские рынки акций резко упали (примерно на 9%). Убийство депутата парламента, поддерживавшего сохранение членства, временно приостановило кампании и увеличило уверенность финансовых рынков в том, что сторонники членства в ЕС будут в большинстве. Поэтому в течение недели перед референдумом на рынках преобладал оптимизм, европейские индексы акций восстановились после падения в начале месяца. Результаты голосования, противоположные ожиданиям, стали для рынков шоком. В следующие два дня после референдума на финансовых рынках царили очень мрачные настроения. Европейские рынки акций упали почти на 10%. При этом потери рынка акций Великобритании в местной валюте были весьма скромными. Гораздо более серьезным стало ослабление фунта стерлингов к евро: около 8% за 2 дня. Падению цен акций сопутствовал резкий рост цен на облигации с низким уровнем риска.

Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны, опубликованный в июне, остался практически неизменным. В сфере услуг значение индекса снизилось на 0,8 пункта до 52,4 пункта. В течение следующих месяцев станет ясно, как референдум в Великобритании повлияет на перспективы роста в Европе. Очень слабые статистические показатели рынка труда и сферы услуг США, опубликованные в июне, вызвали опасения у инвесторов касательно возможного замедления экономического роста в США. Прочие индикаторы не свидетельствуют о слабости американской экономики. Все же из-за турбулентности на рынках, вызванной Брекситом, считается маловероятным, что Федеральный Резерв США продолжит повышать процентные ставки в прежнем темпе. Подобные ожидания, в свою очередь, дали толчок к росту валют развивающихся регионов. По итогам месяца евро относительно доллара США остался в небольшом минусе (-0,23%).

Для основных видов долговых активов нашего фонда июнь был позитивным месяцем. За месяц процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны заметно снизились. Если ставка по 2-летним немецким государственным облигациям снизилась на 15 базовых пунктов, то по 10-летним – на все 27 пунктов. Процентные ставки по обоим типам облигаций в июне установили новые минимальные рекорды, которые составили -0,66% и -0,13% соответственно.

Вслед за голосованием по Брекситу рискованные премии, как облигаций с инвестиционным рейтингом, так и более низкого качества, выросли. Поскольку портфель облигаций фонда был позиционирован в довольно защитном ключе, рост рискованных премий не оказал существенного отрицательного влияния. После голосования рискованная маржа снова немного уменьшилась. Процентные ставки по бумагам периферийных стран двигались разнонаправленно. Проценты по итальянским государственным облигациям немного выросли, по испанским – даже снизились, т.к. результат партий сторонников Европейского Союза и евро на выборах, прошедших на следующих после Брексита выходных, превзошел ожидания.

В портфеле облигаций фонда и корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня, и облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, за июнь выросли на 1,1%.

Перспективы

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется относительно невысоким. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. После объявления результатов голосования по Брекситу процентные ставки и по краткосрочным, и по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны упали до новых минимальных значений. Мы считаем, что возможность заработать при таком уровне процентных ставок в среднесрочной перспективе весьма невелика. Мы также считаем вероятным повышение процентных ставок. Вероятно, что в конце года и в следующем году темп инфляции в еврозоне ускорится. Это может произойти, как минимум, в результате побочного эффекта от изменения цен на энергоносители. Ускорение инфляции может привести к росту процентных ставок.

Мы надеемся, что небольшое замедление темпов экономического роста в Европе не окажет существенного отрицательного влияния на рискованную маржу по высококачественным корпоративным облигациям, поскольку покупка корпоративных облигаций Европейским Центральным Банком уравновесит отрицательный эффект.

* 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.