

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 июля 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)	0.83927 EUR
Чистая стоимость активов фонда	54 642 210 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*	1.5%	0.6%	0.9%	1.5%	1.6%	4.3%	11.6%	31.3%
В расчете на год				1.5%	0.8%	1.4%	2.2%	2.0%

	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 Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	9.1%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.6%
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	2.0%
France, OAT 0.500% 25.05.2026	1.9%

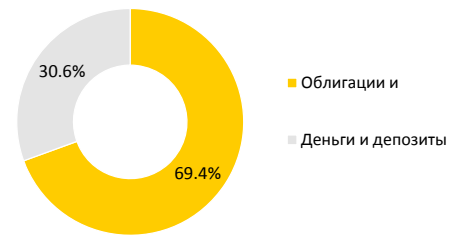
Степень риска



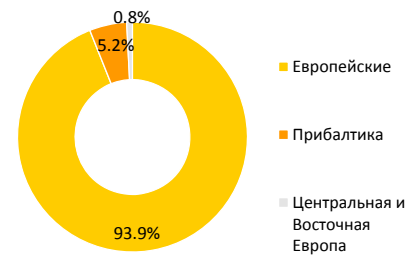
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.3%

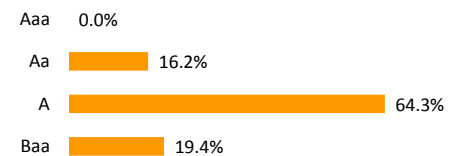
Структура портфеля



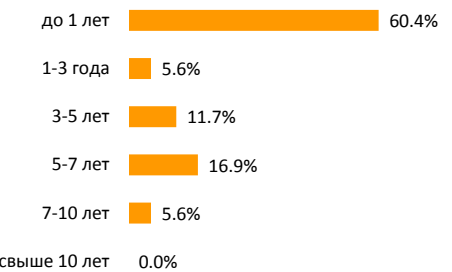
Распределение портфеля облигаций



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 июля 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0.6%. Доходность с начала года составляет 1.5%.

Обзор рынка

Июль был богат событиями на финансовых рынках. Несмотря на то, что попытка государственного переворота в Турции привела местные рынки акций к резкому падению, важность и значимость этого события была, скорее, локальной. В глобальном масштабе по рынкам акций и кредитным рынкам, напротив, прокатилась волна оптимизма. С одной стороны, рынки получили поддержку от показателей экономической статистики и позитивного периода прибыли. С другой стороны, немаловажную роль сыграла влиятельная центробанками в рынки ликвидность. Кроме того, облигации с кредитным риском поддержал спрос, увеличившийся благодаря активному запуску европейским центробанком программы покупки облигаций предприятий. Динамика цен на сырье была разнонаправленной – цены на золото росли, а цены на нефть падали.

В США отчеты рынка труда и в июне, и в июле были значительно лучше ожидаемых и указывали на то, что предприятия продолжают нанимать работников. После слабых показателей статистики рынка труда в мае, неопределенность в отношении продолжения тенденции к усилению рынка труда усилилась. Рост в секторе розничной торговли и индикаторы потребительского доверия оставались на довольно сильном уровне, свидетельствуя о том, что потребители в США не утратили интереса к новым продуктам и услугам. Тем не менее, в июле Федеральное резерв не стал повышать процентные ставки, очевидно, не желая вносить свой вклад в повышение нестабильности финансовых рынков вследствие референдума о Брексите. Заявление Федерального резерва было окрашено в более радужные тона, чем предыдущее, и нельзя исключать, что рост базовых процентных ставок произойдет ещё в нынешнем году. Прибыли предприятий в Соединённых Штатах во втором квартале превзошли ожидания аналитиков, что оказало поддержку рынкам акций как США, так и глобальным.

В Европе в целом возможный Brexit пока не оказал существенного влияния на экономический рост. В то же время, в Соединённом королевстве первые признаки этого влияния уже видны – в промышленном секторе индекс чувства уверенности среди менеджеров по закупкам в июле значительно снизился. Английский центробанк в начале августа понизил базовую процентную ставку и расширил программу покупки облигаций, начав при этом покупку корпоративных облигаций. ВВП в еврозоне во втором квартале повысился, как и ожидалось, на 1,6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. В Испании и Германии рост был сильным, а конъюнктура была слабее во Франции и Италии. Ускорение инфляции в еврозоне в июле было незначительным, но чуть более высоким, чем прогнозировалось.

Несмотря на слабый рост и практически отсутствующую инфляцию, японский центробанк принял решение в пользу лишь незначительных изменений кредитно-денежной политики. В то же время, японское правительство объявило о новых бюджетно-политических стимулирующих мерах, которые, очевидно, позитивно повлияют на экономический рост Японии в ближайшие годы. Рост экономики Китая во втором квартале составил 6,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Статистика производства промышленной продукции и экспорта также указывает на ускорение роста в течение квартала. В то же время, негативно, что местные инвестиции были сравнительно слабыми и опирались, прежде всего, на государственный сектор. В Турции произошла попытка государственного переворота; она не удалась, но в стране было объявлено чрезвычайное положение, и сопровождающая его нестабильность очень негативно отражается на инвестициях. При этом государство нуждается в иностранном капитале, чтобы финансировать значительный дефицит счета текущих операций.

Для облигационных активов нашего фонда июль был очень позитивным месяцем, несмотря на то, что в течение месяца значительных изменений процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны не произошло. Если по 2-летним немецким государственным облигациям процентная ставка повысилась на 4 базисных пункта, то по 10-летним – упала на 5 базисных пунктов. В то же время, облигации с кредитным риском были поддержаны выкупом облигаций со стороны центробанков, и премии за риск, как в случае облигаций с рейтингом инвестиционного уровня, так и облигаций более низкого качества, значительно снизились. На основании данных, опубликованных европейским центробанком, видно, что в июле финский центробанк, в рамках покупки корпоративных облигаций, купил среди прочих облигации Eesti Energia со сроком погашения 2023 г. Это привело к тому, что, несмотря на весьма средние результаты предприятия во втором квартале, цена на его облигации резко поднялась. В портфеле фонда K1 есть корпоративные облигации со сроком погашения 2018 г. В портфеле фонда среди активов разных классов усилились корпоративные облигации еврозоны инвестиционного класса (1,7%) и облигации развивающихся рынков, деноминированные в евро (1,9%).

Перспективы

Мы сохраняем риск изменения процентных ставок на относительно низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны остаются на очень низком уровне, и мы считаем, что теперь процентные ставки будут, скорее, подниматься. Вероятно, что в конце года и в начале следующего темпы инфляции в еврозоне увеличатся. Это может произойти, по крайней мере, в результате эффекта базы от изменения цен на энергоносители. В свою очередь, ускорение инфляции может привести к росту процентных ставок.

Несмотря на снижение рисков доходности облигаций высокого качества предприятий Европы, в июле мы по-прежнему позитивно настроены в отношении перспектив данного класса активов. Мы ожидаем, что спрос на корпоративные облигации будет оставаться высоким, поскольку они предлагают альтернативы с более высокой потенциальной доходностью государственным облигациям еврозоны, которые торгуются по очень низким процентным ставкам. Цены корпоративных облигаций поддерживаются также программой покупки облигаций европейского центробанка.

* 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.