

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 октября 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)	0.83638 EUR
Чистая стоимость активов фонда	56 302 030 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*	1.2%	-0.3%	-0.3%	1.2%	0.6%	3.1%	10.8%	30.9%
В расчете на год				1.2%	0.3%	1.0%	2.1%	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 Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.5%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.3%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.5%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.3%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.6%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.3%
Eesti Energia AS EUR 4.25% 02.10.18	1.9%
France, OAT 0.500% 25.05.2026	1.8%

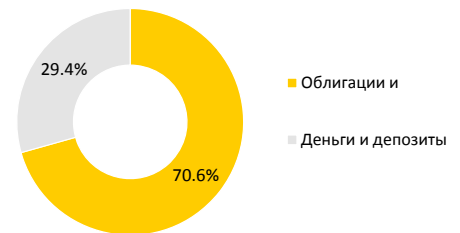
Степень риска



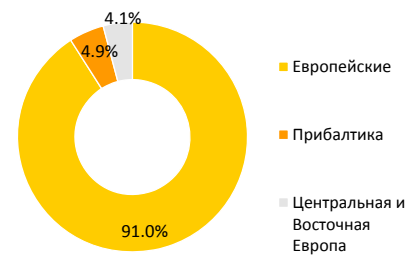
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.3%

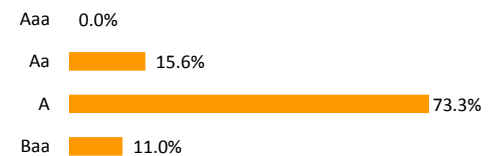
Структура портфеля



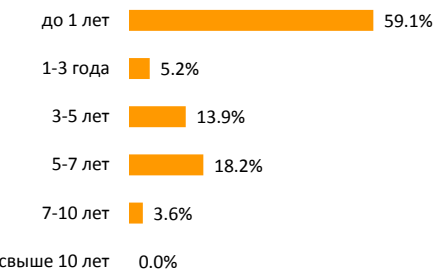
Распределение портфеля облигаций I



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)

31 октября 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в октябре составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 1.2%.

Обзор рынка

Октябрь на финансовых рынках выдался довольно нестабильным. Прежде всего, это относится к видам активов с низким уровнем риска. В то время как большинство рынков акций завершили месяц в плюсе, причем акции развивающихся регионов показали более высокие результаты, процентные ставки облигаций по обе стороны Атлантического океана прошли через заметный рост. Особенно склонными к продаже были инвесторы в государственные облигации еврозоны. При этом рискованные премии, как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций более низкого качества, по итогам месяца не изменились. В фокусе финансовых рынков были решения, а точнее, их отсутствие, Европейского Центробанка по вопросам денежной политики, а также грядущие президентские выборы в США. Нефть марки Brent в октябре потеряла в цене 1,6%.

В октябре в экономике США было создано 161 тысяча новых рабочих мест. Этот показатель вновь оказался ниже ожидаемого. Заметно было скорректировано в сторону увеличения (191 тысяча) число новых рабочих мест, созданных в сентябре. Первоначальная цифра сентября была неожиданно мала (156 тысяч). Все же, ухудшившаяся статистика рынка труда в последние месяцы не говорит о плохом состоянии на рынке труда. Рынок труда США функционирует на уровне полной занятости. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM маргинально окреп (51,9), немного превысив ожидания экономических аналитиков. Индекс уверенности руководителей по закупкам сектора услуг ожидаемо снизился после сильного роста в сентябре. Тем не менее, индекс остается на крепком уровне. В начале ноября Федеральный Резерв США оставил процентные ставки без изменений. Как и предполагали финансовые рынки, перед президентскими выборами центробанк не стал добавлять нестабильности на рынки. Тем не менее, в последние месяцы Федеральному Резерву пришлось приложить много усилий, прежде всего в плане риторики, чтобы финансовые рынки ожидали повышения базовых процентных ставок в декабре. В течение последних недель неожиданно для рынков чаша весов в президентской кампании в США стала клониться в сторону уменьшения популярности Клинтон. Такой вывод можно было сделать на основании средних результатов опросов общественного мнения. Данное обстоятельство добавило нервозности на рынках акций развитых регионов.

Быстрая оценка роста ВВП еврозоны показала годовой рост 1,6%, что соответствует ожиданиям. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны немного вырос (53,5). Настроения в промышленном секторе Испании увереннее по сравнению с ожиданиями, в Италии – немного слабее. Европейский Центробанк на заседании в октябре оставил процентные ставки без изменений, а также не изменил программу покупки облигаций. Несмотря на то, что со стороны центробанка не было ни единого намека на возможное сокращение программы по истечении ее нынешнего срока действия (март 2017 г.), не было четкой информации о продлении программы. Инвесторы восприняли эту ситуацию, как стимул для окончания программы, ярким выражением которого стал рост процентных ставок по государственным облигациям еврозоны.

Исследования чувства уверенности китайских руководителей по закупкам в октябре принесли положительные результаты. Индекс промышленного сектора достиг 51,2 пунктов, сектора услуг – 54 пунктов. Индекс цен производителей, который напрямую связан с прибыльностью промышленного сектора, впервые за многие годы достиг положительных значений. Рост ВВП в 3 квартале соответствовал ожиданиям аналитиков и составил 6,7%. Показатели экспорта и импорта в сентябре были относительно низкими. Тем не менее, стимулирующие действия правительства и ослабление ренминби стабилизировали рост экономики Китая.

Для основных видов облигаций в портфеле нашего фонда октябрь стал слабым месяцем. Процентные ставки по государственным облигациям еврозоны взяли курс на рост. Особенно заметным рост был для бумаг с более длинным сроком до погашения. Несмотря на то, что денежная политика в еврозоне остаётся невероятно стимулирующей, наличие отрицательных процентных ставок на протяжении длительного времени не является жизнеспособным или нормальным явлением для финансовой среды. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 7 базовых пунктов, а по 10-летним – на 28 пунктов. Напротив, программа покупки корпоративных облигаций поддержала корпоративный сектор в той степени, что рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций более низкого качества остались неизменными. Из основных видов вложений портфеля облигаций фонда на 0,9% снизились корпоративные облигации инвестиционного уровня. Облигации развивающихся рынков, номинированные в евро, упали на 0,7%.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на относительно умеренном уровне, т.е. мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Несмотря на то, что проценты по гособлигациям развитых стран немного поднялись с очень низкого уровня вместе с выросшими инфляционными ожиданиями, мы считаем вероятным, что рост процентов по гособлигациям продолжится. Вероятно, в конце года и в начале нового года темп инфляции, как в еврозоне, так и в США ускорится. Это связано, прежде всего, с базовыми эффектами изменения цен на энергию и должно поддерживать рост процентных ставок. Мы также ожидаем, что в декабре Федеральный Резерв США поднимет базовые процентные ставки, что повлияет (скорее в сторону роста) на процентные ставки по долгосрочным облигациям развитых стран.

Мы по-прежнему положительно настроены в отношении перспектив корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня кредитного качества. Мы ожидаем, что сохранится высокий спрос на корпоративные облигации, т.к. они предлагают потенциально более высокую доходность, как альтернативу гособлигациям с очень низким уровнем процентных ставок. Программа Европейского Центробанка по покупке облигаций также благотворно воздействует на цены корпоративных облигаций.

* 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.