

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

30 ноября 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)	0.83257 EUR
Чистая стоимость активов фонда	55 979 499 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.1
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*	0.7%	-0.5%	-0.9%	0.5%	0.0%	2.5%	12.4%	30.3%
В расчете на год				0.5%	0.0%	0.8%	2.4%	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	8.6%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.2%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.5%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.4%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.6%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.3%
Nestle Finance Int EUR 1.75% 12.09.22	1.8%
France, OAT 0.500% 25.05.2026	1.8%

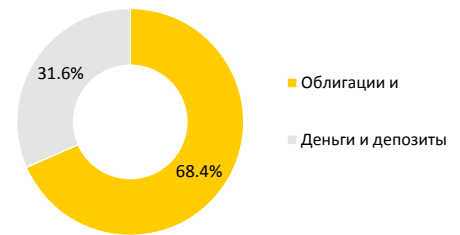
Степень риска



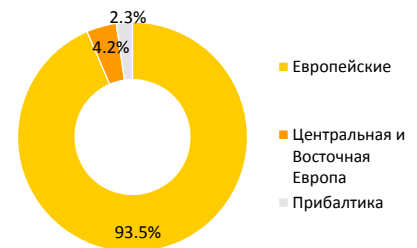
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.3%

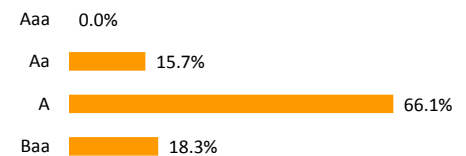
Структура портфеля



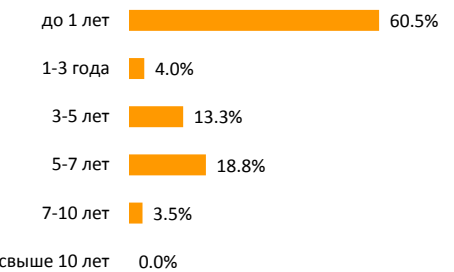
Распределение портфеля облигаций I



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)

30 ноября 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в ноябре составила -0.5%. Доходность с начала года составляет 0.7%.

Обзор рынка

Много важных событий произошло в ноябре. Они по-разному отразились на различных активах финансовых рынков. На фоне растущих ожиданий по инфляции снизились, прежде всего, цены на облигации с длительным сроком до погашения. В начале ноября все с интересом ждали результатов президентских выборов в США. Предварительное голосование финансовых рынков говорило о том, что рынки скорее верили в победу Хиллари Клинтон, а обратный результат мог бы стать для рынков отрицательным фактором. На самом же деле победа Дональда Трампа не вызвала ничего большего, чем падение на рынках акций в течение нескольких часов. В итоге реакция на новость была явно положительной, за исключением отдельных развивающихся регионов. В последние дни месяца на встрече ОПЕК договорились об ограничении объемов добычи нефти. Это привело к росту цены нефти в долларах США за месяц на 4,5%.

Неопределенность и неуверенность в том, какой же окажется политика Дональда Трампа в Белом доме, очень высока. В течение предвыборной кампании Трамп обещал снизить налоги, увеличить инвестиции в инфраструктуру. Это положительно влияет на экономический рост. С другой стороны, речь шла о торговых ограничениях с многими важными государствами-партнерами. Такое направление может отрицательно повлиять на экономический рост, как в США, так и во всем мире. Страны Латинской Америки во главе с Мексикой пострадали бы от возможных торговых ограничений Трампа больше всего. Показатели экономической статистики в США в ноябре были уверенными. Сюрпризы в опубликованных данных в основном были положительными. В ноябре в экономике США было создано 178 тысяч новых рабочих мест, что более-менее соответствует ожиданиям. Резко снизился уровень безработицы с 4,9% до 4,6%. Причины снижения, по большей части, технические, в том числе это снижение числа участников рынка труда. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM заметно вырос и превзошел ожидания, составив 53,2 п.

В Европе на фоне некоторого увеличения роста ВВП выросло доверие потребителей и чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора. Политический риск в Европе остается высоким. Он наблюдается в разных географических регионах. На референдуме в Италии, прошедшем в начале декабря, итальянцы сказали четкое «нет» по поводу предложений правительства об изменении основного закона. Это привело к отставке правительства и может отразиться на слабом банковском секторе и планах по рекапитализации. От заседания Европейского Центробанка 8 декабря ждали заявления о продлении или возможном сокращении программы скупки активов, которая играет важную роль в стимулирующей денежной политике. Несмотря на то, что в данном случае Центробанк не направлял ожидания аналитиков заранее, решения, принятые на заседании, могли существенно повлиять на уровень цен на рынках.

Рост экономики Китая остается на «запланированном» уровне. По официальным данным реальный рост ВВП в третьем квартале составил 6,7%. И промышленное производство, и розничная торговля, и статистика по экспорту оказались немного ниже ожиданий. Несмотря на то, что в ходе кампании Трамп неоднократно говорил о возможном введении пошлин на и на китайские товары, это существенно не повлияло на китайский рынок акций. До сих пор Япония однозначно выигрывала на фоне победы Трампа, т.к. йена существенно ослабла. Это ускорило темп инфляции, поддержит экспорт и экономический рост.

Основные виды облигаций нашего фонда оставались слабыми и в ноябре. В течение месяца процентные ставки в основном росли, т.к. итоги выборов в США увеличивают вероятность установления торговых барьеров, увеличение инвестиций в инфраструктуру, а значит и вероятность ускоряющейся инфляции. Наиболее заметным рост был для бумаг с длительным сроком до погашения. Несмотря на то, что денежная политика в Европе остается сверхстимулирующей, сохранение отрицательных процентных ставок не является для финансовых рынков нормой или жизнеспособным явлением. На заседании Европейского Центробанка в начале декабря было решено продлить действующую программу скупки облигаций до апреля наступающего года, но в меньшем объеме. Это привело к дальнейшему росту процентных ставок по облигациям с длительным сроком до погашения. В ноябре процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 13 базовых пунктов, а по 10-летним – выросли на 11 базовых пунктов. Рисковые премии по облигациям с инвестиционным рейтингом, а также по облигациям более низкого качества, в Европе немного выросли.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на относительно умеренном уровне. Это значит, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Несмотря на то, что процентные ставки по гособлигациям развитых регионов вместе с выросшими инфляционными ожиданиями немного выросли с очень низкого уровня, мы считаем, что есть вероятность дальнейшего роста процентных ставок. Согласно свежим оценкам центробанка в начале нового года темп инфляции в еврозоне увеличится. Это поддержит рост процентных ставок. Рынок учитывает сравнительно небольшое увеличение базовых процентных ставок со стороны Федерального Резерва США. Ускорение экономического роста в США, инфляция в следующем году и более стимулирующая по сравнению с прежней бюджетная политика администрации США делают более вероятным то, что рост инфляции будет выше того, который финансовые рынки учли в ценах. Это может привести к росту процентов по облигациям в США и, в меньшей степени, в Европе.

Мы по-прежнему позитивно настроены в отношении перспектив корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня кредитного качества. Надеемся, что спрос на корпоративные облигации останется высоким, т.к. они предлагают потенциально более доходную альтернативу, чем гособлигации с очень низкими процентными ставками. Программа Европейского Центробанка по скупке облигаций продолжает поддерживать цены на корпоративные облигации.

* 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.