

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 декабря 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)	0.83416 EUR
Чистая стоимость активов фонда	55 917 514 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*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность *	0.9%	0.2%	-0.6%	0.9%	0.0%	3.2%	10.4%	30.5%
В расчете на год				0.9%	0.0%	1.1%	2.0%	1.9%

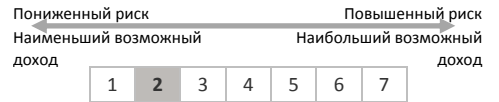
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходность	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.3%

Крупные инвестиции

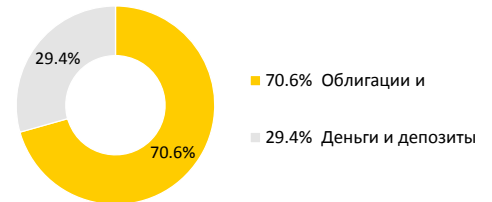
Портфель	Доля
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.7%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.6%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.3%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.5%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.4%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.6%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.3%
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	2.0%
Nestle Finance Int EUR 1.75% 12.09.22	1.8%

Степень риска

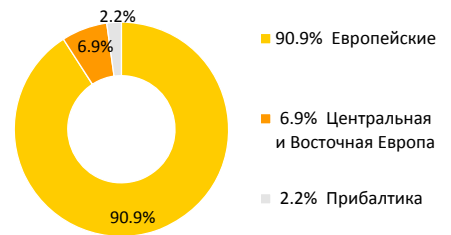


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

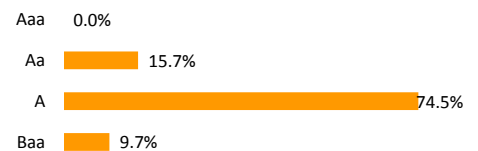
Структура портфеля



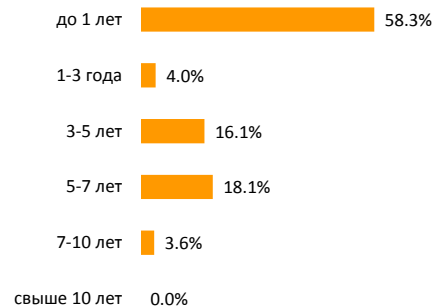
Распределение портфеля облигаций по регионам



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 ссылкой 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 декабря 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в декабре составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 0.9%.

Обзор рынка

Для инвестиций наших пенсионных фондов декабрь был в основном позитивным месяцем. Позитивные настроения на рынках акций оставили место и для роста цен облигаций. Если рассматривать 2016 г. целиком, можно сказать, не смотря на низкие и в значительной мере отрицательные процентные ставки, для вложений фонда год выдался стабильным. При очень осторожной стратегии в отношении риска изменения процентных ставок к концу года был достигнут весьма хороший результат.

В декабре в фокусе финансовых рынков была деятельность центробанков Европы и США. От обоих банков ждали новых шагов в сфере денежной политики. Что касается Федерального Резерва, то аналитики пришли к консенсусу заранее: ожидалось, что базовая процентная ставка будет увеличена на 0,25%. Европейский Центробанк на этот раз не влиял на мнение инвесторов перед своим декабрьским заседанием. Поэтому вероятность сюрприза могла быть больше.

После выборов президента США на мировых финансовых рынках продолжали царить положительные настроения. Вместо роста неопределенности инвесторы получили надежду на увеличение инвестиций в инфраструктуру в США, возможное снижение налогообложения для компаний и улучшение денежных потоков компаний. Повышение Федеральным резервом базовой процентной ставки в середине месяца не смогло помешать росту на рынках акций. Все же участники рынка были немного удивлены прогнозом чиновников Федерального Резерва о том, что в 2017 г. может быть три повышения ставок вместо ранее озвученных двух. Уверенные показатели экономического роста США также поддерживает изменение прогноза. Последнее исследование руководителей по снабжению ISM говорит о росте оптимизма в промышленном секторе. Позитив подогревают и составные компоненты исследования. Например, значительно увеличился объем заказов.

В начале декабря в фокусе еврозоны был референдум в Италии. По его результатам предложения об изменении конституции не были приняты, премьер-министр Матео Ренци ушел в отставку. Реакция рынков на это событие было спокойным, как и ожидалось. Было быстро сформировано новое правительство Паоло Джентилони. Коалиция политических сил, стоящая за новым правительством, осталась той же. В течение месяца рискованная маржа по итальянским гособлигациям даже уменьшилась. Частично благодаря тому, что удалось избежать политического тупика. А также благодаря продлению программы Европейского Центробанка по покупке облигаций.

Европейский банковский сектор также находился в центре внимания. План по привлечению частного капитала для увеличения акционерного капитала старейшего итальянского банка Monte dei Paschi провалился. Вероятно, понадобится помощь государства. Из позитивных новостей отметим, что было Deutsche Bank и министр США достигли соглашения о гораздо меньшей сумме ущерба и штрафа (всего 7,2 млрд. долларов).

Макроэкономические индикаторы еврозоны в основном окрепли и говорили о росте активности. Например, индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора вырос до 54,9 пунктов. Улучшились настроения и в секторе обслуживания. Рост розничных продаж также превзошел ожидания аналитиков. Хороший рост показал показатель регистрации новых автомобилей.

Европейский Центробанк решил продлить срок действия программы покупки облигаций с марта 2017 г. до декабря. Это более длительный срок по сравнению с ожиданиями. При этом объем ежемесячных покупок был снижен с 80 млрд. евро до 60 млрд. евро. В итоге, решения Европейского Центробанка не вызвали сильных движений на рынке.

Экономическая статистика Китая оставалась стабильной. В декабре индекс настроений руководителей по снабжению в промышленном секторе Caixini и превысил ожидания аналитиков. Рынок недвижимости в крупных городах остается стабильным. Немного ускорился темп роста розничных продаж. По-прежнему остается вероятность, что новая администрация США установит тарифы на ввоз из некоторых стран, прежде всего, на товары или группы товаров из Мексики и/или Китая.

В декабре основные виды облигаций в нашем фонде выросли. При этом уменьшились процентные ставки облигаций с низким риском, а также рискованные премии по облигациям инвестиционного уровня и уровня ниже. Проценты по 2-летним немецким государственным облигациям в декабре потеряли 4 базовых пункта, 10-летние – 7 базовых пунктов. В конце декабря был 2-летние облигации установили рекорд самой низкой ставки (-0,84%). Причиной рекорда стали не столько фундаментальные причины, сколько спрос и предложение. И решение Европейского Центробанка, и настрой на покупку на рынках акций положительно повлияли на облигации с повышенным риском. Среди основных видов облигаций в портфеле облигаций фонда выросли корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны (0,7%) и облигации развивающихся стран, номинированные в евро (1,0%).

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Инфляция в мире ускоряется. Это должно вызвать рост процентных ставок по облигациям. Мы отдаем предпочтение корпоративным облигациям инвестиционного уровня стран еврозоны, а также облигациям, находящимся у нижней границы инвестиционного уровня. Программа Европейского Центробанка по покупке облигаций и стабилизация экономического роста в Европе поддерживают вышеупомянутые виды активов. Выборочно мы сохраняем облигации развивающихся стран, номинированные в евро и в долларах, у которых привлекательная комбинация риска и дохода.

* 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 ссылкой 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.