

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

31 января 2017

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)	0.83211 EUR
Чистая стоимость активов фонда	58 430 392 EUR
Средневзвешенный рейтинг	A
Средневзвешенная модифицированная дюрация	2.3
Плата за управление	0.29%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.1%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность *	-0.2%	-0.2%	-0.5%	0.5%	-0.7%	2.1%	8.7%	30.2%
В расчете на год				0.5%	-0.4%	0.7%	1.7%	1.8%

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

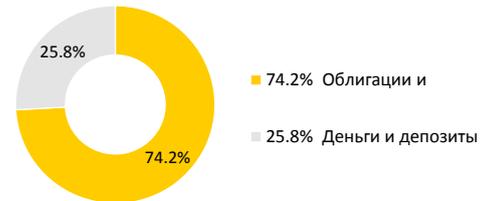
Крупные инвестиции

Портфель	Доля
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.8%
Deposit- Pohjola Bank Plc Estonia Branch (EUR)	8.7%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.4%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.2%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.1%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.1%
Amundi 6 M - I	4.6%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.4%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.2%

Степень риска



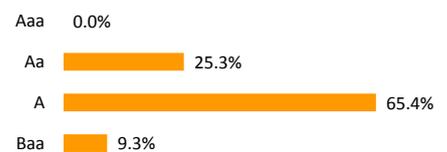
Структура портфеля



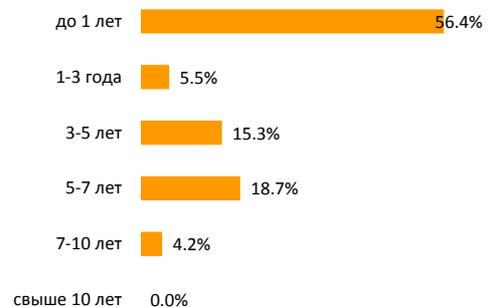
Распределение портфеля облигаций по регионам



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 января 2017

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в январе составила -0.2%. Доходность с начала года составляет -0.2%.

Обзор рынка

В начале 2017 г. финансовыми рынками продолжили властвовать довольно положительные настроения. Начало года для облигаций не было таким же положительным, как для акций. На фоне улучшения показателей инфляции в Европе процентные ставки по разным видам активов в итоге выросли.

В январе вступил в должность новый президент США Дональд Трамп. Первые дни его президентства принесли довольно много нервозности. Это включало в себя, кроме прочего, указания начать строительство стены на границе с Мексикой и аннулировать часть положений реформы здравоохранения Обамы. Похоже, фокус новой администрации сместился с налоговой реформы и инвестиций в инфраструктуру на реформу здравоохранения и соглашения о торговле. Из-за этого затормозились ожидания об ускорении роста инфляции, которые росли в последние месяцы. Проценты по облигациям США остались, по сути, на уровне начала месяца. В то же время, налоговая реформа, обещанная новой администрацией, повысила чувство уверенности компаний. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM в январе вырос до 56 пунктов. Это самый высокий показатель с 2014 г. Особенно большой скачок оптимизма наблюдался среди мелких компаний. Он достиг самых больших высот начиная с 2004 г. В середине января появились отчеты компаний США за четвертый квартал. Компании смогли превзойти ожидания аналитиков, как в части прибыли, так и объема продаж, а также показать умеренный рост.

В середине января Европейский Центробанк оставил процентные ставки на ожидаемом уровне и не сделал никаких иных изменений в основных программах денежной политики. На пресс-конференции, последовавшей за заседанием, Марио Драги подтвердил, что при необходимости для увеличения инфляции и удержании ее на заданном уровне не исключено увеличение программы покупки облигаций, что программа продолжит выполняться в заявленном объеме, как минимум, до конца 2017 г. В конце января инфляция в еврозоне приятно удивила. Потребительские цены выросли на 1,8% по сравнению с прошлым годом. Это самый большой рост с начала 2013 г. Рост показателей инфляции может в свою очередь означать, что Европейский Центробанк уже заранее предупреждает о сокращении программы облигаций в середине текущего года. Как и в США, чувство уверенности компаний в Европе увеличилось. Индекс уверенности руководителей еврозоны вырос до 55,2 пунктов.

Премьер-министр Великобритании Тереза Мей в своей речи рассказала о плане по выходу из Европейского Союза. Согласно ее плану, Великобритания уйдет с общеевропейского рынка. То есть, власти Великобритании хотят заключить с ЕС соглашение о свободной торговле. Ясность о дальнейшем курсе правительства помогла стабилизировать курс фунта стерлингов.

Экономическая ситуация в Японии в последние месяцы улучшилась благодаря окрепшему экспорту и промышленному производству. Инфляция в стране остается очень низкой. После непростого конца 2016 г. акции развивающихся стран начали год с уверенного роста. Рост оптимизма относительно развивающихся рынков привел к снижению курса доллара и к более высоким прогнозам роста благодаря высоким ценам на сырье. ВВП Китая в четвертом квартале вырос на 6,8%, что немного выше ожиданий аналитиков. Промышленное производство и розничная торговля остались на стабильном уровне.

Основные виды облигаций нашего фонда завершили месяц отрицательно. Вероятность сокращения программы покупки облигаций Европейским Центробанком и ускорение инфляции привели к росту процентных ставок. При этом, выросли процентные ставки, как по облигациям с низким риском, так и немного выросли рискованные премии облигаций с инвестиционным рейтингом, а также облигаций более низкого качества. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в январе вырос на 7 bps, по 10-летним – на 16 базовых пунктов. В большей мере от этого пострадали французские государственные облигации. Процентные ставки по ним выросли из-за роста обеспокоенности инвесторов в связи с предстоящими президентскими выборами. Среди основных видов вложений портфеля облигаций Фонда корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом потеряли - 0,8%. Облигации развивающихся стран, номинированные в евро, завершили месяц с результатом около нуля.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Т.е. по-прежнему мы отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Мы считаем, что несмотря на произошедший рост процентов по гособлигациям развитых стран с прежнего очень низкого уровня вместе с ростом инфляционных ожиданий, вероятен дальнейший рост процентов по гособлигациям вместе с растущим темпом инфляции. Кроме того, не смотря на некоторый рост, процентные ставки по гособлигациям еврозоны в историческом контексте остаются очень низкими. Ускоряющийся темп инфляции и программа покупки облигаций Европейского Центробанка поддерживают корпоративные облигации еврозоны.

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.