

Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Бурное начало последнего квартала года



Ноябрь 2014 г.

Обзор рынка

В прошлом месяце рынки акций и облигаций были подвержены весьма сильным колебаниям. В первой половине месяца резкое снижение аппетита к риску было вызвано опасениями в более медленном росте мировой экономики из-за слабых макроданных (в особенности в Европе), признаками низкой уверенности в том, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) поможет восстановить экономику еврозоны, завершением программы количественного смягчения в США, вспышками геополитической нестабильности, а также распространением вируса Эбола. Во второй половине месяца рынки вернулись к спаду, наблюдавшемуся в середине октября. Основной причиной этой драматичной перемены настроения с негативного на позитивное стало осознание того, что предыдущие опасения об экономическом росте в США и в мире были преувеличены. Среди факторов, послуживших причиной более высоким ценам на акции, можно назвать неплохие квартальные отчеты компаний, более дешевый бензин, более позитивное настроение среди домохозяйств и лучшие показатели ВВП в США, а также заявление Банка Японии о расширении программы закупок государственных облигаций.

| Результат фондового рынка* | Важнейшие события | Ожидания |
|--|--|--|
| США (Индекс S&P 500, USD): +2,3% в октябре +9,2% с начала года +94,8% за пять лет | <ul style="list-style-type: none"> Федеральный резерв США (ФРС) завершил стимулирующие закупки облигаций в программы QE3 и сохранил свои основные процентные ставки на уровне 0-0,25%; в третьем квартале наблюдался рост ВВП США по ставке в годовом исчислении 3,5%; уверенность потребителей США достигла самого высокого уровня за семь лет; корпоративная прибыль в третьем квартале все так же поддержала цены на акции. Инвесторы с одобрением восприняли результаты проведенной ЕЦБ комплексной оценки финансовой стабильности банков еврозоны; ЕЦБ начал скупку обеспеченных облигаций; индекс PMI для еврозоны в октябре вырос, сообщая о первом расширении деловой активности за три месяца. Банк Японии принял решение расширить свою программу закупок облигаций, увеличив целевой рост своей денежной базы с 60-70 триллионов иен до 80 триллионов иен в год. Россия и Украина достигли соглашения по поставкам российского природного газа этой зимой; Донецкая и Луганская области провели собственные президентские и парламентские выборы. | После объявления о завершении программы QE3 ФРС был уверен, что восстановление экономики США продолжится. ФРС также подчеркнул, что основная процентная ставка останется неизменной "длительное время", рисуя более радужную картину рынка труда и отмечая, что краткосрочную инфляцию сдержит падение цен на электроэнергию. SEB прогнозирует рост основной процентной ставки в середине 2015 года. Между тем, корпоративная прибыль за третий квартал, которая оказалась выше ожидаемой, все так же поддерживала цены на акции. Из почти половины компаний S&P 500, которые сообщили о прибыли, 72% показали результаты выше предсказанных аналитиками. Стабильность и спокойствие многих прогнозов руководства также вселяло надежды. США управляет циклом деловой активности, а комбинация лучшего макроимпульса на мировом уровне и поддержки Доллара США делает США привлекательной перспективой в глобальном контексте. Результаты стресс-тестов банков еврозоны показали, что ни один крупный банк, который можно рассматривать как системно важный, не завалил тест. Банки с самым большим недостатком капитала — это в первую очередь банки из южных стран союза, включая Италию, Грецию и Кипр, однако не менее половины из них уже привлекли достаточно нового капитала. ЕЦБ начал скупку обеспеченных облигаций, кроме того, ходили слухи о том, что он может начать скупать и корпоративные облигации. Вкупе с мерами ЕЦБ по поддержке роста и сдерживанию дефляции, включая его программу дешевых займов и покупок частных активов, была заложена основа для улучшения кредитного потока в еврозоне и восстановления экономического роста. Последние действия Банка Японии в рамках монетарной политики связаны с преодолением последствий апрельского роста потребительского налога, повлиявшего на местный спрос и приведшего к ослабленному давлению на цены в Японии. Банк Японии стремится добиться успехов и достичь цели в 2% для инфляции потребительских цен. Национальный пенсионный фонд Японии также получил мандат для увеличения его распределения в акции, что подняло японский фондовый рынок, кроме того, сохраняются позитивные настроения. Соглашение о поставках российского природного газа в Украину снизило уровень напряженности до следующего лета, как существующий газовый спор будет рассмотрен в суде. 2 ноября отделившиеся Донецкая и Луганская области провели собственные президентские и парламентские выборы, которые могут создать некоторые препятствия. Мы продолжаем считать, что российский-украинский конфликт будет длительным. |
| Европа (MSCI EURO, EUR): -2,7% в октябре +0,5% с начала года +21,9% за пять лет | | |
| Восточная Европа (MSCI EM Eastern Europe, USD): -2,9% в октябре -19,8% с начала года -19,2% за пять лет | | |
| Азия (MSCI EM Asia, USD): +1,4% в октябре +4,5% с начала года +25,1% за пять лет | | |
| Латинская Америка (MSCI EM Latin America, USD): -0,4% в октябре -1,3% с начала года -15,6% за пять лет | | |

* Подробную информацию о результатах индексов можно найти в конце документа.



Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции Бурное начало последнего квартала года



Ноябрь 2014 г.

Влияние на группы продуктов разных категорий риска

| Группа продуктов | Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания |
|--|--|
| Консервативные (низкий риск) | <p>В прошлом месяце прибыль от государственных облигаций была подвержена колебаниям, однако месяц завершился более или менее ровно. Прибыль от европейских государственных облигаций сохраняется на рекордно низком уровне, и мы полагаем, что она достигнет нижнего предела в ближайшем будущем. С учетом стабилизации инфляции в еврозоне, за которой последовали ожидания роста инфляции и того, что ФРС начнет повышать основные процентные ставки, прибыль от государственных облигаций возрастет в Европе и США. Нет особых оснований для дальнейшего снижения прибыли от корпоративных облигаций инвестиционного уровня, и лучший период этих облигаций в этом цикле процентных ставок уже пройден.</p> |
| Сбалансированные (средний риск) | <p>Несмотря на противоречивые результаты рынков акций и облигаций в последнее время, наши сбалансированные портфели (охватывающие различные классы активов) показали положительные результаты за прошлый месяц. В будущем на рынке высокодоходных облигаций в краткосрочной перспективе потенциал более значительной разницы между высокодоходными корпоративными облигациями и государственными облигациями увеличится, но ожидания постепенно более высокой прибыли от государственных облигаций в следующем году продолжают представлять риск, а значит высокодоходные облигации с более коротким сроком окажутся привлекательнее облигаций с более длинным сроком. В целом, в долгосрочной перспективе мы сохраняем осторожность в отношении высокодоходных облигаций. Перспективы более рискованных инвестиций в сбалансированных портфелях изложены в разделе ценных бумаг с высоким риском.</p> |
| Агрессивные (высокий риск) | <p>В прошлом месяце на рынке акций наблюдались серьезные колебания. Несмотря на резкое падение в первой половине месяца, акции смогли восстановиться во второй половине. Опасения о более медленном росте мировой экономики в силу более слабых макроэкономических данных были основным фактором, почему инвесторы стали менее склонны к риску. Однако драматическая перемена настроения с негативного на позитивное стала осознанием того, что опасения в экономическом росте оказались преувеличенными. Предполагая устойчивый рост экономики США, предложение ликвидности от центральных банков, более дешевую энергию и более низкое соотношение цены и дохода, существуют причины ожидать улучшения фондовых рынков. Более длительный подъем потребует поддержки со стороны корпоративной прибыли, которая до сих пор была сильной.</p> |



Тема месяца

Что означают рейтинги облигаций?

Облигации зачастую называют “безопасными” инвестициями. Однако, при принятии решения о том, в какие облигации инвестировать, возможность получить более высокий или более высокую прибыль (говоря терминами облигаций) может быть весьма сомнительной. Чем выше прибыль, тем больше денег вы получите с облигации. Однако существуют важные риски, которые инвесторы должны принять во внимание, и один из них — это кредитный риск. Чем выше прибыль, тем выше кредитный риск и риск облигации в целом. Одним из важных инструментов в оценке кредитного риска являются рейтинги облигаций. Рейтинги облигаций могут помочь в определении вероятности дефолта эмитента облигации. Таким образом, вместо того, чтобы принимать решение, основанное исключительно на доходности облигаций, следует обратить внимание и на их рейтинги. В данной статье мы рассмотрим значение рейтингов облигаций, кто и как устанавливает и обновляет рейтинги, разницу между облигациями инвестиционного уровня и спекулятивными облигациями, а также ограничения рейтингов облигаций.

Что такое рейтинг облигации и кто устанавливает эти рейтинги?

Ключевым риском инвестиций в облигации является кредитный риск, т.е. вероятность, что эмитент облигаций не сможет осуществлять регулярные платежи процентов или выплатить основную сумму по наступлении срока погашения облигаций. Рейтинг облигаций — это оценка способности эмитента облигаций выполнить свои финансовые обязательства по выпущенной облигации. Эмитентами являются правительство, корпорации, финансовые учреждения, страховые компании или самоуправления. Рейтинги облигаций распространяются на долговые ценные бумаги и не распространяются на долевыми ценными бумагами, к примеру, обыкновенные акции.

Рейтинги составляются организациями, обычно именуемыми кредитно-рейтинговыми агентствами. Рейтинговые агентства исследуют и оценивают облигации, делая основной упор на оценку их кредитного риска. При составлении рейтинга учитывается финансовая стабильность эмитента, другая непогашенная задолженность (при наличии таковой), потенциал роста, бизнес-стратегия, управление, конкуренты, конкретный сектор рынка, состояние экономики и прочие факторы. Если эмитентом является государственная, а не корпоративная организация, рейтинговые агентства могут учитывать их доходы от налогов, бюджет и региональную экономику для оценки финансового состояния эмитента.

Существует три крупнейших кредитно-рейтинговых агентства, которые контролируют около 95% рейтингового бизнеса — Moody's Investors Service (Moody's), Standard & Poor's Corporation (S&P) и Fitch Ratings (Fitch). Итоговый рейтинг представляет собой мнение агентства в конкретный момент времени и постоянно обновляется, чтобы отображать любые изменения в отрасли, секторе, компании или муниципальные изменения, которые могут повлиять на рыночную стоимость ценной бумаги. Каждое агентство использует собственную методику для оценки кредитоспособности и особую рейтинговую шкалу для публикации своего мнения. Как правило, рейтинги выражаются в буквах, которые варьируются, к примеру, от «AAA» до «D», чтобы отобразить мнение агентства об относительном уровне кредитного риска. Диапазон от самого высокого до самого низкого рейтинга называется шкалой кредитного рейтинга. Шкалы кредитного рейтинга, использующиеся рейтинговыми агентствами S&P, Moody's и Fitch, представлены в таблице 1.

Облигации инвестиционного уровня и спекулятивные облигации

Рейтинговые агентства классифицируют эмитентов и их облигации по двум основным категориям: инвестиционный уровень и ниже инвестиционного уровня (таблица 1).

Считается, что облигации инвестиционного уровня имеют более высокую вероятность выполнения обязательств и низкую вероятность дефолта. В результате эмитент, как правило, выплачивает более низкую процентную ставку для доступа к капиталу, чем заемщики с более рискованным кредитным портфелем. Облигации инвестиционного уровня в основном больше подходят для консервативных инвесторов. Облигации ниже инвестиционного уровня зачастую называют высокодоходными или бросовыми облигациями и носят спекулятивный характер. Прибыль с этих облигаций, как правило, выше, чтобы компенсировать дополнительный риск инвесторов, и как следствие, эти облигации могут подойти для агрессивных инвесторов, которые готовы принять более высокий кредитный риск.

В целом, чем ниже рейтинг облигации, тем выше риск дефолта. В таблице 2 приведены данные по суммарным глобальным государственным и корпоративным штрафным ставкам (%) среди всех рейтингов инвестиционной и спекулятивной категорий. Согласно данным таблицы: а) штрафные ставки для корпоративных облигаций исторически были выше штрафных ставок для государственных облигаций при одинаковом кредитном рейтинге; б) дефолт

спекулятивных облигаций происходит гораздо чаще дефолта облигаций инвестиционного уровня, который случается крайне редко; в) штрафная ставка увеличивается с увеличением временного интервала (период, на который выпускаются облигации) как для облигаций инвестиционного уровня, так и для спекулятивных облигаций.

Рейтинг может быть пересмотрен

Рейтинговые агентства, которые оценивают облигации, обязаны учесть финансовое состояние эмитентов облигаций и определить, могут ли нет определенные события и ситуации увеличить или снизить риск дефолта эмитента. Если риск дефолта растет, рейтинг облигации падает. Если дела становятся лучше, рейтинговые агентства могут улучшить прогноз и повысить рейтинг.

К примеру, класс облигации может быть понижен (т.е. снижен ее рейтинг) из-за финансового состояния эмитента или ухудшения общей конъюнктуры рынка, в котором он участвует. И наоборот — класс облигации может быть повышен при достаточном улучшении любого из этих факторов. Для инвесторов снижение класса принадлежащих им облигаций может привести к снижению текущей рыночной стоимости этих облигаций. Обратное же может произойти в случае повышения класса облигации.

Однако если, предположим, вы владеете облигацией пониженного класса до срока ее погашения, и эмитент остается платежеспособным и осуществляет все платежи по графику, то снижение класса не возмещает прямого влияния на ваши фактические доходы. А вот если вы продадите такие облигации до срока их погашения, вы можете понести убытки. Если понижается класс облигаций, которые хранятся в инвестиционном фонде, изменение может повлиять на чистую стоимость активов (ЧСА) фонда, поскольку ЧСА фонда основана на текущей рыночной стоимости его вкладов.

Кредитные агентства также представляют прогноз кредитоспособности эмитента облигаций, т.е. это может быть положительный прогноз, означающий, что в будущем рейтинг может быть повышен, или отрицательный прогноз, означающий, что в будущем рейтинг может быть понижен, или стабильный прогноз, означающий, что в будущем рейтинг может не измениться. Изменение прогноза может также повлиять на цену облигации.

Ограничения рейтингов облигаций

Важно подчеркнуть, что рейтинг облигаций не отображает других типов риска, таких как рыночный риск или риск ликвидности, которые также могут повлиять на стоимость облигации. Кредитный рейтинг также не учитывает цену, по которой инвестор приобрел ценную бумагу, или цену, по которой ценная бумага может быть продана. Не следует трактовать кредитный рейтинг как совет по инвестициям и не следует рассматривать его как рекомендации по покупке, продаже или сохранению ценных бумаг. Кредитный рейтинг не является гарантией выполнения финансовых обязательств. К примеру, кредитный рейтинг «AAA» для долгового инструмента не означает, что инвестор будет всегда получать платежи с абсолютной точностью — дефолт иногда происходит и в случае инструментов с таким рейтингом.

Ежемесячный информационный бюллетень

Сбережения и инвестиции

Бурное начало последнего квартала года



Ноябрь 2014 г.

Таблица 1. Шкала кредитного рейтинга, используемая рейтинговыми агентствами S&P, Moody's и Fitch

| Описание рейтинговой шкалы | S&P | Moody's | Fitch |
|--|-------|---------|-------|
| Минимальный кредитный риск | AAA | AAA | Aaa |
| Очень низкий кредитный риск | AA + | AA + | Aa 1 |
| | AA | AA | Aa 2 |
| | AA - | AA - | Aa 3 |
| Низкий кредитный риск | A + | A + | A 1 |
| | A | A | A 2 |
| | A - | A - | A 3 |
| Средний кредитный риск | BBB + | BBB + | Baa 1 |
| | BBB | BBB | Baa 2 |
| | BBB - | BBB - | Baa 3 |
| Значительный кредитный риск | BB + | BB + | Ba 1 |
| | BB | BB | Ba 2 |
| | BB - | BB - | Ba 3 |
| Высокий кредитный риск | B + | B + | B 1 |
| | B | B | B 2 |
| | B - | B - | B 3 |
| Очень высокий кредитный риск | CCC+ | CCC+ | Caa 1 |
| | CCC | CCC | Caa 2 |
| | CCC - | CCC - | Caa 3 |
| В или близко к дефолту с возможностью восстановления | CC | CC | Ca |
| | C | C | |
| В дефолте с малым шансом восстановления | SD | DDD | |
| | D | DD | C |
| | | D | |

Таблица 2. Суммарные глобальные государственные и корпоративные штрафные ставки (%) S&P среди всех рейтингов инвестиционной и спекулятивной категории (1975-2012)

| Эмитент | Временной интервал (годы) | | | | | | |
|----------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|----|----|
| | 1 | 2 | 4 | 6 | 8 | 10 | 15 |
| Облигации инвестиционного уровня | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|-------------------------|-----|-----|------|------|------|------|------|
| Государственные | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 1,2 | 1,5 | 1,7 | 2,5 |
| Корпоративные | 0,1 | 0,3 | 0,8 | 1,4 | 1,9 | 2,5 | 3,5 |
| Спекулятивные облигации | | | | | | | |
| Государственные | 2,7 | 5,1 | 9,1 | 13,6 | 18,4 | 20,6 | 24,8 |
| Корпоративные | 4,1 | 8,1 | 14,2 | 18,3 | 21,2 | 23,5 | 27,1 |

Таблица 3. Суверенные рейтинги в странах Балтии (S&P)

| Страна | Рейтинг | Прогноз |
|---------|---------|------------|
| Эстония | AA- | Стабильный |
| Латвия | A- | Стабильный |
| Литва | A- | Стабильный |

Заключение

Рейтинги облигаций могут оказаться полезной информацией к рассмотрению при оценке кредитного риска эмитента облигации и сравнении рисков инвестиций в ваш портфель. Однако если вы используете рейтинги облигаций, следует понимать их ограничения. Не следует основывать свое инвестиционное решение исключительно на рейтинге облигаций или использовать рейтинг облигаций в качестве совета. Это всего лишь мнение, представленное рейтинговыми агентствами. Также помните, что кредитные рейтинги указывают только на кредитный риск; они не учитывают другие риски, к примеру, риск ликвидности, риск процентной ставки, рыночный риск или риск досрочного погашения. В целом, если вы используете рейтинги облигаций, они должны служить дополнением, а не полноценной заменой вашему собственному исследованию, анализу и суждению, чтобы определить, удовлетворяют ли инвестиции ваши потребности наилучшим образом. Важнейший момент заключается в том, что вы должны знать, что вы покупаете, и инвестировать только в то, что понимаете. Если есть какие-либо неясности, всегда полезно проконсультироваться с профессионалами при инвестировании в облигации.

Источники: Standard & Poor's, Fitch, Moody's, Комиссия по ценным бумагам и биржам США, Morgan Stanley.



Пояснение терминологии

| Использованный термин | Объяснение |
|---|---|
| Обеспеченные активами ценные бумаги | Финансовые ценные бумаги, обеспеченные займом, арендой или доходами под залог активов, кроме ценных бумаг, обеспеченных недвижимостью и ипотекой. Для инвесторов обеспеченные активами ценные бумаги являются альтернативой инвестициям в корпоративные долговые обязательства. |
| Валовой внутренний продукт (ВВП) | Денежная стоимость всех готовых товаров и услуг, произведенных в пределах страны за указанный период, однако обычно ВВП рассчитывается за год. В него входит все частное и публичное потребление, правительственные расходы, инвестиции и экспорт за вычетом импорта на определенной территории. |
| Обеспеченные облигации | Обеспеченные облигации — это ценные бумаги, сформированные из пула займов частного или государственного сектора. Обеспеченные облигации имеют много схожего с ценными бумагами, обеспеченными недвижимостью и ипотекой. |
| Продолжительность | Общее снижение цен на товары и услуги. Дефляцию может вызвать уменьшение притока денег, в том числе путем сокращения бюджетных или частных расходов. В отличие от инфляции дефляция имеет побочный эффект в виде роста безработицы, обусловленного снижением спроса в экономике, что может привести к экономической депрессии. Центральные банки предпринимают попытки остановить сильную дефляцию, как и сильную инфляцию, стараясь сдержать падение цен до минимума. |
| Облигации инвестиционного уровня, спекулятивные облигации | Облигации инвестиционного уровня — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно низкий риск дефолта. Спекулятивные облигации — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно более высокий риск дефолта по сравнению с облигациями инвестиционного уровня. Из-за повышенного риска дефолта по данным облигациям выплачивается больше дохода, чем по облигациям инвестиционного уровня. Два основных крупных кредитно-рейтинговых агентства — Standard & Poor's (S&P) и Moody's используют разные обозначения, которые состоят из заглавных и строчных букв A и B для обозначения рейтинга кредитного качества ценной бумаги. Обозначения S&P AAA и AA (высокое кредитное качество) и A и BBB (среднее кредитное качество) считаются инвестиционной категорией. Кредитный рейтинг облигаций с обозначениями BB, B, CCC и др. считается низким кредитным качеством и такие облигации обычно называются высокодоходными или бросовыми. |
| Соотношение цены и дохода | Оценочный показатель соотношения текущей цены акций компании по сравнению с доходом на акцию за прошлый год. Например, если цена акции компании составляет 100 евро, и она объявила о выплате 10 евро за акцию от годовой прибыли, соотношение цены и дохода равно 10. В целом более высокое соотношение цены и дохода означает, что инвесторы ожидают роста дохода в будущем по сравнению с компаниями с более низким соотношением. Однако соотношение цены и дохода не дает нам полной картины. Обычно более полезно сравнивать соотношения цены и дохода одной компании с другими компаниями из той же отрасли, с рынком в целом или с собственными историческими показателями компании. |
| Индексы менеджеров по закупкам (PMI) | Индикатор экономического здоровья производственного сектора. Индексы PMI основаны на пяти важнейших индикаторах: новые заказы, уровень запасов, производство, поставки и рабочая среда. PMI выше 50 отражает расширение производственного сектора по сравнению с предыдущим месяцем. Значение ниже 50 означает сокращение, а 50 указывает на отсутствие изменений. |
| Количественное смягчение | Нестандартная монетарная политика, при которой центральный банк закупает государственные ценные бумаги или другие ценные бумаги на рынке, чтобы снизить процентные ставки и увеличить приток денег. Количественное смягчение увеличивает приток денег путем накачивания финансовых учреждений капиталом, способствуя увеличению кредитования и ликвидности. |
| Прибыль | Доход на инвестицию. Означает проценты или дивиденды, полученные по ценным бумагам, и обычно выражается в процентах годовых на основании стоимости инвестиций, ее текущей рыночной стоимости или номинальной стоимости. |

Информация о результатах индексов фондового рынка за предыдущие 5 лет до 31 октября 2014 года

| Регион | Индекс | Валюта | Результат | | | | | | |
|-------------------|------------------------|--------|-----------|-------|--------|-------|--------|------------|--------------------|
| | | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 12 месяцев | С начала 2014 года |
| США | S&P 500 | USD | 23,5% | 12,8% | 0,0% | 13,4% | 29,6% | 14,9% | 9,2% |
| Европа | MSCI EURO | EUR | 22,5% | -2,2% | -16,5% | 15,6% | 19,6% | 2,4% | 0,5% |
| Восточная Европа | MSCI EM Eastern Europe | USD | 79,3% | 13,7% | -23,3% | 13,2% | -2,9% | -23,0% | -19,8% |
| Азия | MSCI EM Asia | USD | 70,3% | 16,6% | -19,1% | 18,1% | -0,2% | 3,3% | 4,5% |
| Латинская Америка | MSCI EM Latin America | USD | 98,1% | 12,1% | -21,9% | 5,4% | -15,7% | -8,5% | -1,3% |

Вышеизложенная информация предоставляется только в инвестиционных целях. Информация не является инвестиционной консультацией или предложением приобрести какой-либо продукт или услугу. Ни сам материал, ни описанные в нем продукты не предназначены для распространения или продажи на территории Соединенных Штатов Америки или среди постоянных жителей Соединенных Штатов Америки, так называемых резидентов США, и любое такое распространение может быть незаконным. SEB не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании вышеизложенной информации. Информация составлена на основе данных, полученных из источников, которые SEB считает надежными. SEB не отвечает за полноту или точность информации, а также за любые убытки, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.

Инвестиции в акции, фонды и другие ценные бумаги зависят от возможностей и рисков. Рыночная стоимость инвестиций может расти или падать. В некоторых случаях убытки могут превышать первоначальную сумму инвестиции. Если инвестиции осуществляются на иностранных рынках, ваша прибыль может зависеть от колебаний курсов валют. Размер прибыли, достигнутый описанными инвестиционными продуктами и финансовыми индексами в предыдущие или будущие периоды, не является обещанием или указанием величины прибыли в будущие периоды.

Прежде чем принять инвестиционное решение, советуем тщательно проанализировать финансовые, юридические, нормативные, бухгалтерские и налоговые вопросы, связанные с инвестированием в фонд и оценкой всех рисков, связанных с инвестицией, а также соответствием и пригодностью инвестиции. В случае необходимости более подробные объяснения можно запросить у консультанта SEB, а в вопросах налогообложения следует обратиться к специалисту в соответствующей области. Общая информация об инвестициях, а также о ценных бумагах размещена на интернет-странице SEB по адресу: <https://www.seb.lv>