

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

28 февраля 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.

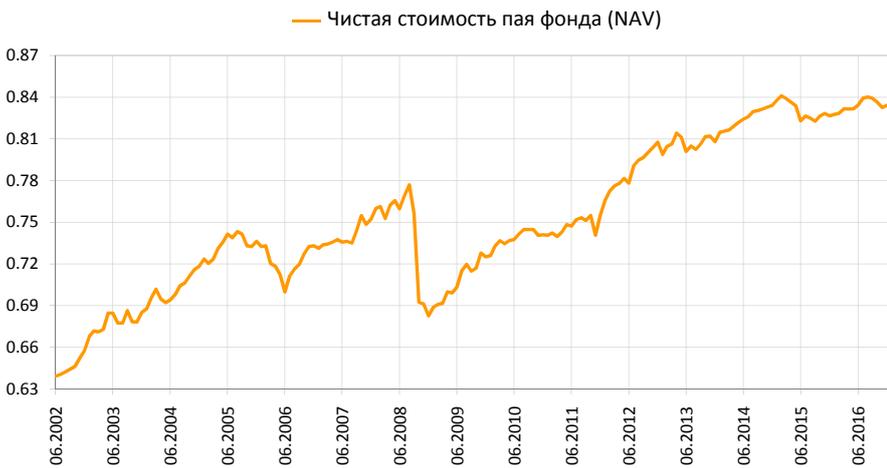
## Общие данные

Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Руководитель фонда Katrin Rahe  
 Год основания 2002

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.83547 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 58 640 683 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%	0.4%	0.3%	0.8%	-0.7%	2.4%	8.2%	30.7%
В расчете на год				0.8%	-0.3%	0.8%	1.6%	1.8%

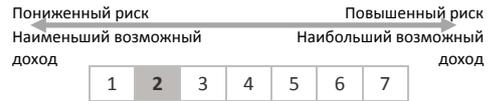
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

## Крупные инвестиции

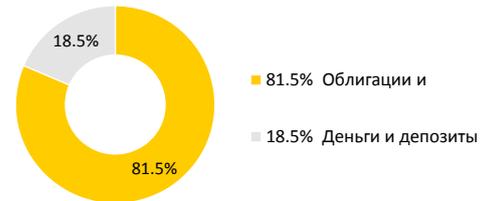
Портфель	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	9.0%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.9%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.8%
Deposit- Pohjola Bank Plc Estonia Branch (EUR)	8.7%
Amundi 6 M - I	8.0%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.2%
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.4%
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.9%
Nestle Finance Int EUR 1.75% 12.09.22	1.7%

## Степень риска

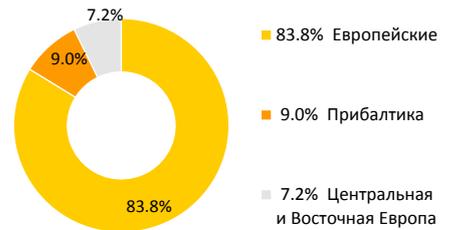


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

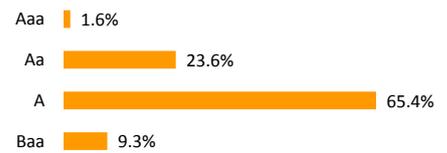
## Структура портфеля



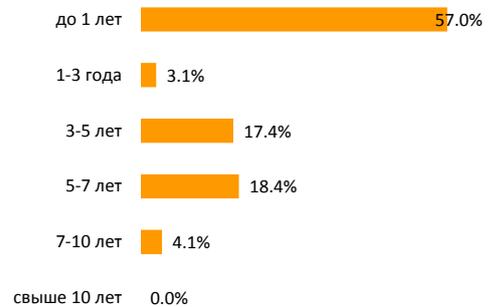
## Распределение портфеля облигаций по регионам



## 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](http://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)

28 февраля 2017

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в феврале составила 0.4%. Доходность с начала года составляет 0.2%.

### Обзор рынка

Февраль на финансовых рынках был окрашен в радостные тона на фоне улучшающихся экономических показателей. Это относится и к рынкам акций, и к рынкам облигаций. Основные виды активов нашего пенсионного фонда завершили месяц в плюсе. Поэтому стоимость пая пенсионного фонда увеличилась. В основе позитива финансовых рынков лежат, прежде всего, фундаментальные показатели. А именно, показатели, говорящие об укреплении мировой экономики. Вновь возрастающая политическая нестабильность, особенно, в связи с возможной сменой власти на приближающихся выборах в нескольких государствах, в некоторой степени расшатывает европейские ценные бумаги.

Тенденции в экономике США остаются положительными. Рост розничных продаж опережает ожидания. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе растет уже шестой месяц подряд, существенно превысив ожидания аналитиков и достигнув отметки 57,7 пунктов. Темп инфляции также превышает ожидания. Позитивные экономические показатели вместе с растущей инфляцией, а также множественные заявления высокопоставленных чиновников Федерального Резерва о необходимости повышения процентных ставок подогревают ожидания рынков, что базовая процентная ставка будет увеличена уже на следующем заседании Федерального Резерва в марте.

Оптимизм по поводу роста экономики и прибыли компаний привел рынки акций США к новым рекордам. 1 марта индекс Dow Jones Industrial Average превысил отметку в 21 000 пунктов, индекс S&P 500 стремительно приближается к уровню 2400 пунктов. В последних кварталах прибыль американских компаний быстро росла. Однако рост прибыли оставался скромным. Компании смогли превзойти ожидания аналитиков с очень маленькими маржиналами.

В европейской экономике в феврале также были замечены признаки ускорения. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе снова вырос. Без сомнений, сейчас индекс достиг самого высокого за последние годы уровня. Инфляция в еврозоне продолжает расти. В феврале инфляция достигла 2%, прежде всего, в виде базового эффекта. Вероятно, в ближайшие месяцы темп инфляции снова немного замедлится и приблизится к базовой инфляции. Базовая инфляция не включает в себя колебания цен на продовольствие и топливо. Базовая инфляция стабильно остается на уровне 0,9%.

В фокусе европейских дел политический риск. С одной стороны, снова стала актуальной проблема греческого долга и реформ. С другой стороны, во Франции весьма велика вероятность, что евроскептик Марин Ле Пен пройдет по второй тур президентских выборов. Приближаются выборы в Германии и в Голландии. В воздухе витает вероятность внеочередных выборов в Италии. В феврале наибольшее влияние на финансовые рынки Европы и особенно Франции оказала тема выборов, т.к. Ле Пен сократила отрыв от так называемых основных кандидатов Фийона и Макрона. Несмотря на то, что победу Ле Пен не считают вероятной, инвесторы помнят о сюрпризах при голосовании в Великобритании и в США в 2016 г.

Объем внешней торговли Китая превзошел ожидания аналитиков. В январе экспорт вырос на 7,9% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Импорт вырос на 16,7%. Объем кредитования в Китае в январе вырос меньше, чем прогнозировали аналитики. Причина этого в том, что для обеспечения финансовой стабильности Центробанк Китая постарался строже контролировать рост кредитования. Индексы руководителей по закупкам также превзошли ожидания, т.к. новогодние праздники в Китае затрудняют интерпретацию статистики в начале года.

В четвертом квартале прошлого года ВВП Японии вырос всего на 1%. Скорее всего, инвестиции правительства Японии в инфраструктуру повлияют на ускорение роста в первой половине текущего года. Между премьер-министром Японии Абэ и президентом США Трампом прошла успешная встреча на высшем уровне. Это снижает вероятность торговой войны между двумя странами.

Центробанк Бразилии продолжает снижать процентные ставки, снизив ставку по репо-сделкам на 0,75% до уровня 12,25%. Центробанк оставил открытыми двери для дальнейшего снижения процентных ставок, предупредив, что это зависит и от экономической конъюнктуры, и от инфляции

В феврале основные виды облигаций в нашем фонде выросли. Процентные ставки государственных облигаций стран еврозоны в феврале в основном снизились. С одной стороны, инвесторы искали защиту от политических рисков. С другой стороны, снижению процентных ставок способствовало расширение программы покупки облигаций Европейским Банком ниже уровня их депозитной ставки (-0,4%) на обращающиеся облигации. В феврале процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям уменьшилась на 20 базовых пунктов, а в конце месяца установила новый отрицательный рекорд (-0,96%). Процентная ставка по 10-летним немецким гособлигациям за месяц упала на 23 базовых пункта. Различия между процентными ставками по французским и немецким гособлигациям увеличились из-за возросшего политического риска во Франции. В основном, рискованные премии по облигациям с инвестиционным рейтингом существенно не изменились. Однако уменьшились рискованные премии по облигациям более низкого качества. Из основных видов активов портфеля облигаций фонда на примерно 1,3% окрепли корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом. Весьма достойной была также доходность облигаций развивающихся рынков, номинированных в евро. В течение месяца особенно уверенный рост наблюдался у облигаций с высоким уровнем риска.

### Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций удерживается на относительно умеренном уровне. То есть мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Экономический рост в Европе ускоряется, равно как и темпы инфляции приближаются к целям, установленным Европейским Центробанком. Хотя последнее, вероятно, скорее временное явление. На этом фоне стоит ожидать, что уже в этом году Европейский Центробанк объявит о постепенном сворачивании программы покупки облигаций. Это может отрицательно сказаться на ценах европейских облигаций. Мы добавили в портфель долларовые гособлигации Литвы. По сравнению с облигациями в евро они предлагают более привлекательную доходность. Из-за возросшего политического риска мы продали гособлигации Франции и приобрели 10-летние гособлигации США. Последние предлагают более высокие процентные ставки без валютного риска по сравнению с гособлигациями стран еврозоны.

\*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](http://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.