

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 марта 2017

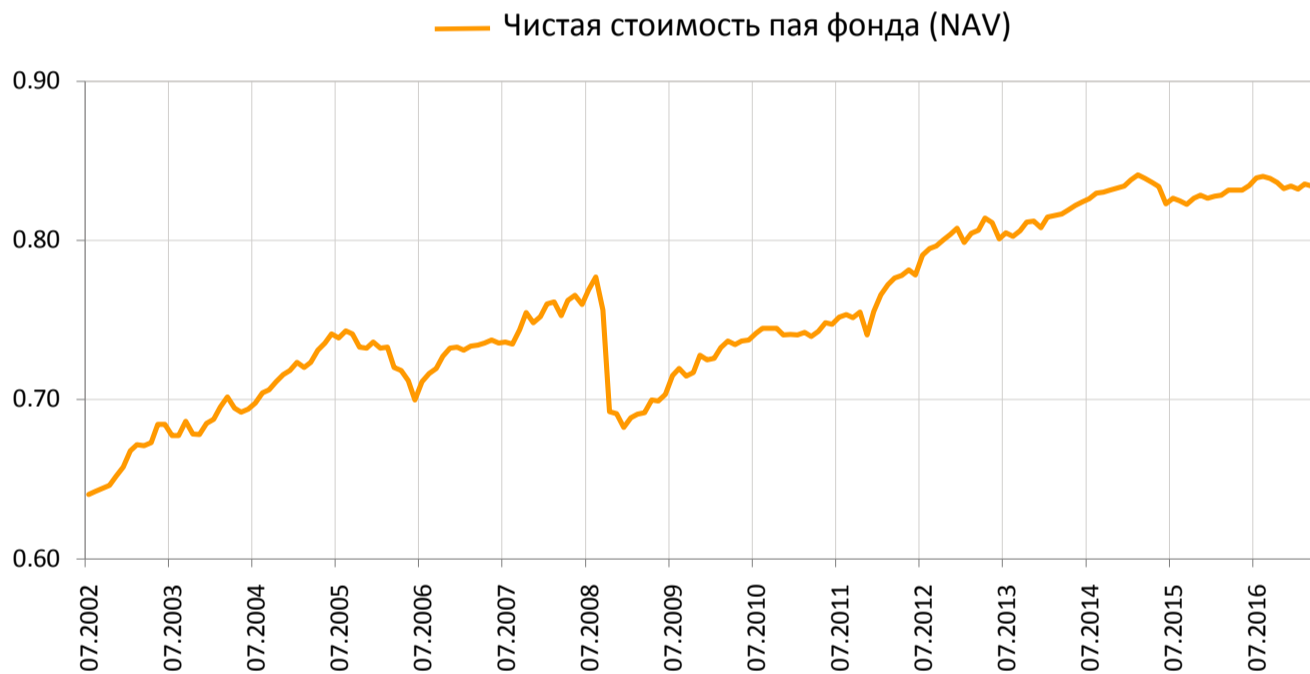
## Инвестиционные принципы

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
ISIN	EE3600019733
Чистая стоимость активов фонда	58 625 542 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83411 EUR
Плата за управление	0.29%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.05%

## Доходность Фонда\*



## Историческая доходность\*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	0.0%	-0.2%	0.0%	0.3%	-0.6%	2.2%	7.5%
Годовая доходность				0.3%	-0.3%	0.7%	1.4%

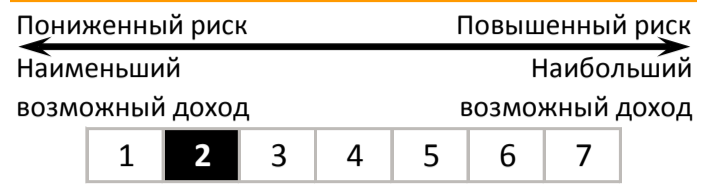
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

## Крупные инвестиции (%)

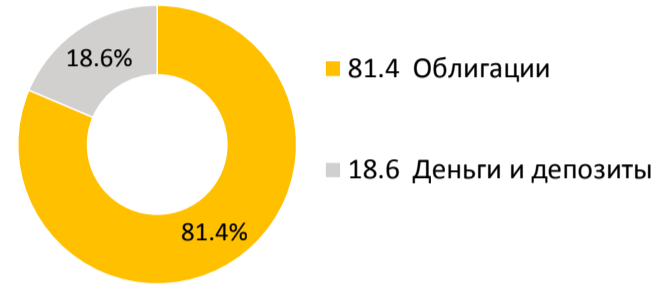
Портфель	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	9.1
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.9
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.9
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.8
Deposit- Pohjola Bank Plc Estonia Branch (EUR)	8.7
Amundi 6 M - I	8.0
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.2
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.4
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.9
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.7

## Степень риска

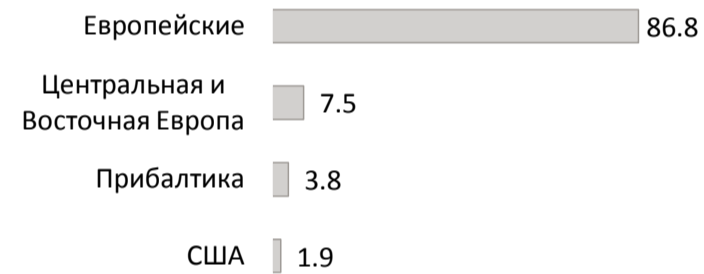


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

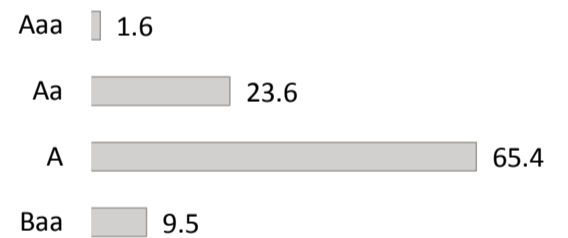
## Структура портфеля (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



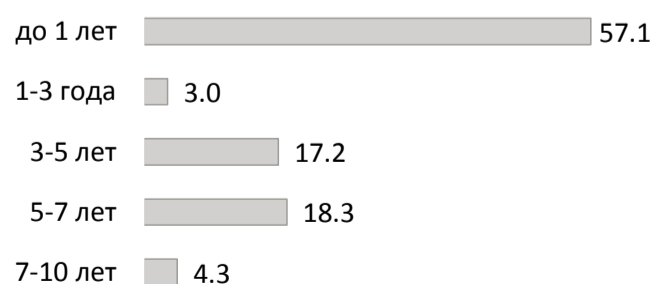
## Портфель по рейтингам (%)



## Портфель по валютам (%)



## Портфель согласно дюрации (%)



# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 марта 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в марте составила -0.2%. Доходность с начала года составляет 0.0%.

### Обзор рынка

В марте мировые финансовые рынки двигались разнонаправленно и, скорее, более осторожно, чем в предыдущие месяцы. Более щедрыми оказались инвесторы в европейские акции и акции развивающихся рынков. Процентные ставки в течение месяца выросли на фоне перспектив того, что оживление экономического роста приведет к тому, что стимулирующая денежная политика в еврозоне может завершиться быстрее, чем ожидалось. Это повлияло на результаты портфеля облигаций фонда. Федеральный Резерв (Центробанк США) во второй раз за три месяца поднял процентные ставки. Премьер-министр Великобритании подписала заявление о выходе из Европейского Союза.

Настроения на европейских финансовых рынках становились более оптимистичными по мере того, как уменьшалось беспокойство инвесторов по поводу возможной победы правого кандидата, евроскептика Марин Лё Пен на президентских выборах во Франции. Прогнозы общественного мнения стабильно предсказывают победу во втором туре независимому кандидату Эммануэлю Макрону. Первый тур пройдет 23 апреля, второй – 7 мая. На выборах в Голландии победила либерально-консервативная партия VVD. Право-популистская партия Герта Вилдерса потеряла существенную часть поддержки по сравнению с результатами опросов общественного мнения несколько месяцев назад. В конце марта премьер-министр Великобритании Тереза Мей подписала т.н. «статью 50» - заявление о выходе Великобритании из состава ЕС. Вероятно, Великобритания сохранит свободный доступ к рынку товаров ЕС, но потеряет доступ к рынку услуг. Последнее отрицательно скажется на Лондоне и очень важно для Великобритании финансовом секторе.

В марте макроэкономические индикаторы в Европе оставались крепкими. Индекс настроений немецких компаний IFO вырос до самого высокого с 2011 г. уровня. Выросли также индексы уверенности руководителей по снабжению в промышленном секторе и в секторе услуг. Рост превзошел ожидания аналитиков. Будущее экономики Европы, окрашенное в светлые тона, является одной из причин, почему инвесторы в европейские облигации стали более осторожными. Несмотря на то, что на заседании Европейского Центробанка 9 марта не прозвучало сообщений о сворачивании мер стимулирования экономики, улучшение показателей экономического роста и инфляции говорят, что это случится рано или поздно. За месяц евро окреп относительно доллара США на 0,7%.

В США довольно неожиданно провалилась попытка республиканцев реформировать систему здравоохранения и аннулировать реформу здравоохранения, проведенную демократами, т.н. Obamacare. Это поставило под сомнение прочие законодательные планы республиканцев и президента Трампа, в том числе налоговую реформу и увеличение расходов на инфраструктуру. Рост на биржах акций в последние месяцы частично вызван ожиданием упомянутых реформ. В середине марта Федеральный Резерв повысил базовые процентные ставки. Этого очень ждали инвесторы. В то же время Федеральный Резерв не повысил свой прогноз по инфляции, что стало приятной неожиданностью для рынков процентных ставок. Ожидалось, что увеличится прогноз о возможных повышениях процентов.

Макроэкономические показатели США также остаются высокими. Индексы уверенности руководителей по снабжению и в промышленном секторе, и в секторе услуг, стабильно высоки. Рынок труда США по-прежнему остается здоровым. В феврале в Соединенных Штатах было создано 219 тысяч рабочих мест, а в марте неожиданно мало – 98 тысяч. Тем не менее, в марте безработица сократилась до 4,5%.

Рост розничных продаж в Китае немного недотянул до ожиданий. В январе-феврале рост розничных продаж составил 9,5% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Это немного меньше, чем в декабре. Снижение объемов вызвано замедлением темпов инфляции и замедлением роста продаж автомобилей. Центробанк Китая поднял процентные ставки и, вероятно, продолжит это делать в ближайшие месяцы.

Растущий внешний спрос поддерживает экономику Японии. В феврале экспорт вырос больше ожидаемого. Выросло также промышленное производство и производство машин. В последние месяцы слабая йена увеличила чувство уверенности у крупных производственных компаний. Крупные компании прогнозируют, что в этом году произойдет также рост инвестиций. Несколько повысилось чувство уверенности и у мелких компаний.

В марте основные виды долговых активов в нашем фонде немного ослабли. Негативный сюрприз преподнесла инфляция в еврозоне. Вероятно, мы имеем дело со временной слабостью, которую объясняют сезонные эффекты. Процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска в основном выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 14 базовых пункта, по 10-летним – на 12 пунктов. В разрезе месяца рискованные премии по облигациям инвестиционного уровня и облигациям более низкого уровня остались без изменений. Благодаря уменьшению политической нестабильности проценты по гособлигациям Франции выросли меньше, чем по гособлигациям Германии. Рисковая маржа по корпоративным облигациям инвестиционного уровня стран еврозоны снизилась. Но вследствие роста процентов по гособлигациям цены на корпоративные облигации в целом все же снизились. Цена латиноамериканских еврооблигаций в основном выросла. Цены на восточно-европейские облигации в основном снизились.

### 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. Экономический рост в Европе ускоряется. На этом фоне можно ожидать, что Европейский Центробанк уже в этом году объявит о постепенном сокращении программы скупки облигаций. Вероятно, это окажет отрицательное влияние на цены облигаций в Европе. Мы продолжили пополнять портфель литовскими гособлигациями, номинированными в долларах. По сравнению с евровыми облигациями они предлагают более привлекательный доход. Мы видим ценность в европейских корпоративных облигациях инвестиционного уровня. Они опираются на программу скупки облигаций Европейского Центробанка и на ускорение экономического роста. Мы также считаем привлекательными и сохраняем в портфеле государственные еврооблигации развивающихся стран.

\*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.