

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 2017

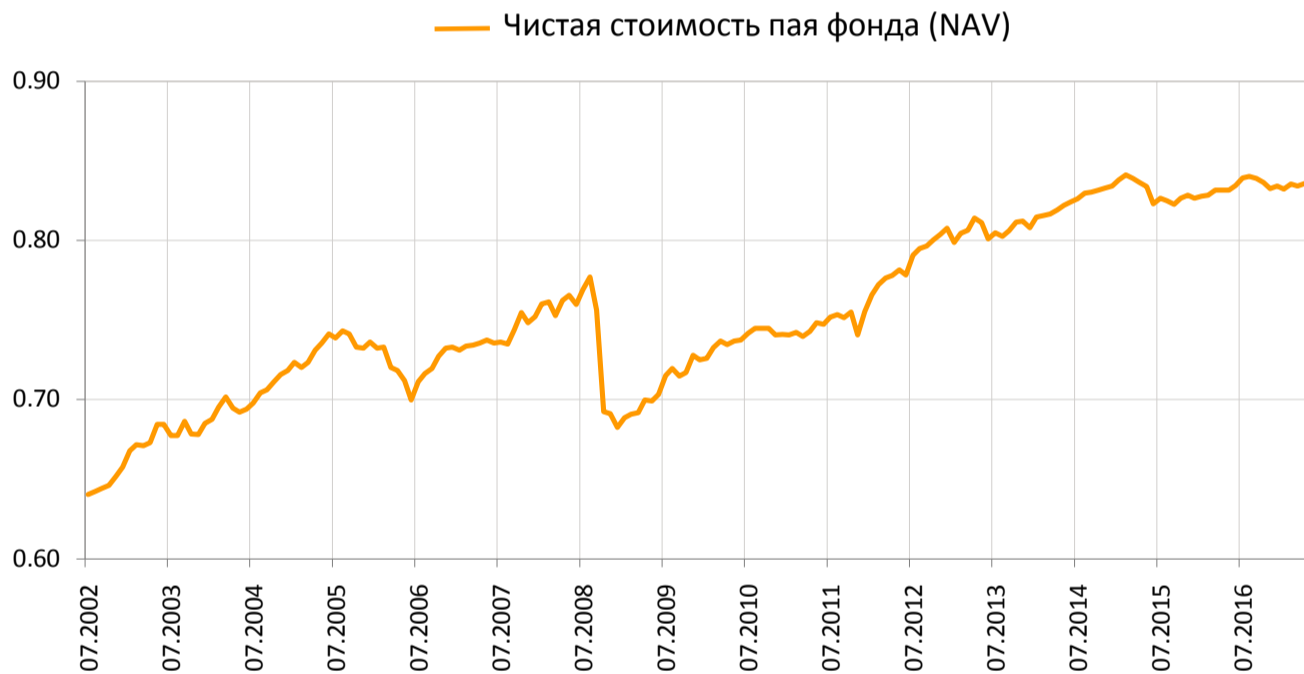
Инвестиционные принципы

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	60 775 820 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83660 EUR
Плата за управление	0.29%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.00%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	0.3%	0.1%	0.1%	0.6%	0.3%	1.8%	7.0%
Доходность за год				0.6%	0.2%	0.6%	1.4%

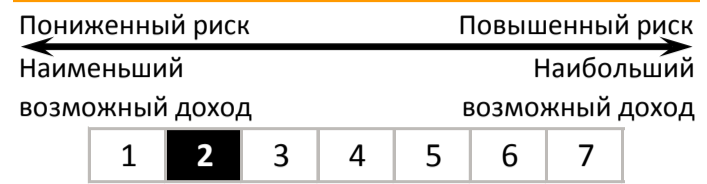
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

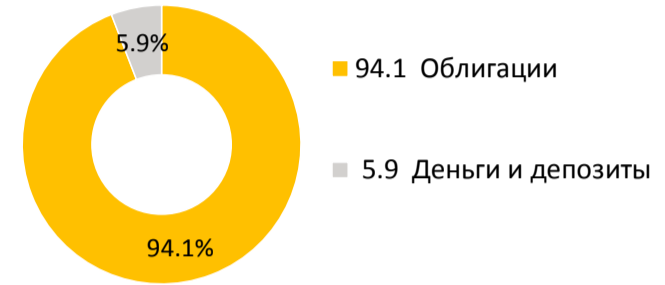
Портфель	Доля
Amundi 6 M - I	9.1
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	9.0
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	9.0
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.7
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.5
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	3.6
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.3
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.8
Wells Fargo, FRN 31.01.2022, EUR	1.7

Степень риска

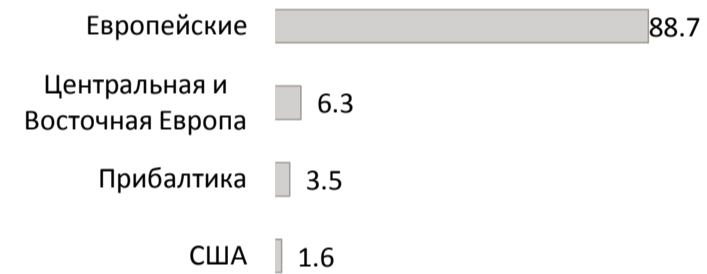


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

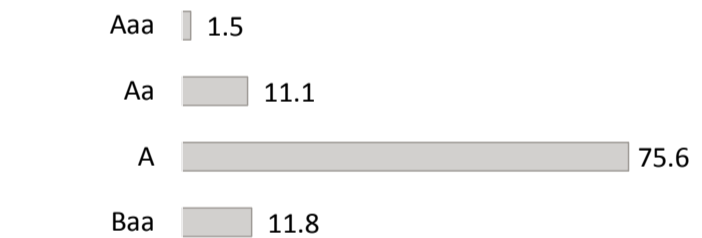
Состав активов (%)



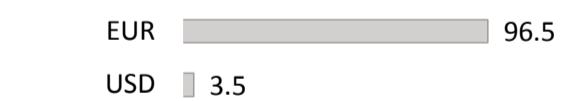
Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



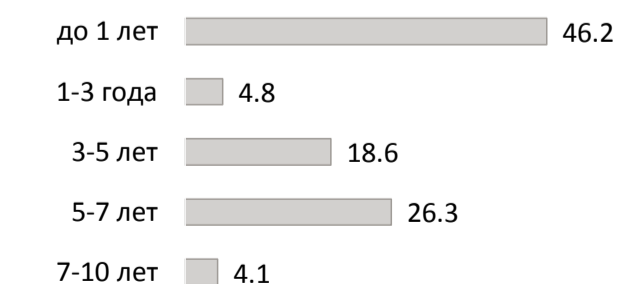
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в мае составила 0.1%. Доходность с начала года составляет 0.3%.

Обзор рынка

Май на мировых финансовых рынках прошел относительно спокойно. Если оставить за скобками рынки акций Бразилии, то было много торгов, направленных в одну сторону. Наш пенсионный фонд завершил месяц практически на том же уровне, с которого начал. При этом укрепление евро в значительной степени повлияло на положение дел в фонде. Победа Макрона на президентских выборах во Франции существенно снизила политические риски еврозоны в ближайшее время. Рост интереса инвесторов вызвал рост курса евро (+3,2% относительно доллара США).

Настроения инвесторов относительно европейских ценных бумаг резко стали более оптимистичными в начале мая в ожидании победы Эммануэля Макрона на выборах. На президентских выборах во Франции 7 мая Макрон одержал победу над крайне правым кандидатом Марине Ле Пен. Эта победа в краткосрочной перспективе существенно снизила политические риски, связанные с Европой. Рынки акций Западной Европы, торги на которых уже долгое время проходили на более низком ценовом уровне по сравнению с рынками акций США, стали для инвесторов очень привлекательными. Тем не менее, в конце месяца выросла вероятность, что в Италии осенью пройдут внеочередные парламентские выборы. По первоначальным оценкам рост ВВП еврозоны в первом квартале достиг 1,7%. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны снова вырос и находится на самом высоком за последние годы уровне 57,0 пунктов. Высокий уровень упомянутого индекса позволяет надеяться на ускорение (вплоть до 3%) роста в еврозоне по второму квартале. Рост потребительских цен в еврозоне замедлился по сравнению с апрельскими показателями в большей степени, чем ожидалось. На это во многом повлияло снижение цен на энергоносители.

Согласно протоколу заседания Европейского Центробанка, рост в еврозоне улучшился, риски дефляции уменьшились. В то же время, Европейский Центробанк выразил неудовлетворенность слабым ростом зарплат и низкой базовой инфляцией. Из этого следует, что денежная политика останется довольно экспансивной. В мае не было заседания комитета по денежной политике, которое проводится с 6-недельным интервалом. Выездное заседание прошло 7-8 июня в Таллине. Центробанк сообщил на пресс-конференции, что был увеличен прогноз экономического роста и снижен прогноз по инфляции.

Негативное влияние на финансовые рынки имели скандалы, связанные с администрацией Трампа. Они могут, в числе прочего, отрицательно повлиять на планы по налоговой реформе. Статистика рынка труда США за май, опубликованная в начале июня, оказалась ниже ожиданий. Кроме того, количество новых созданных рабочих мест в марте-апреле было скорректировано в сторону понижения. Тем не менее, отрицательный сюрприз не был настолько большим, чтобы он мог существенно повлиять на траекторию повышения процентных ставок, которую ждут от Федерального Резерва. Следующее повышение базовых процентных ставок должно произойти уже в середине июня. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора США остался на уровне прошлого месяца (54,9). Тем не менее, активность заметно ниже, чем в первом квартале.

Рост ВВП Японии в первом квартале составил 2,2%, что превысило ожидания. Основа роста была широкой. Положительный вклад внесло и частное потребление, и экспорт. Рост потребительских цен в Японии остается, тем не менее, на очень низком уровне. Поэтому можно ожидать, что Центробанк продолжит проводить стимулирующую денежную политику. Рост ВВП Китая окреп, практически достигнув 7% в первом квартале. Однако в мае появились признаки замедления темпов роста. Например, в апреле темп роста промышленного производства замедлился в большей степени, по сравнению с ожиданиями.

Для облигаций в портфеле фонда май был очень стабильным месяцем. Процентные ставки по еврооблигациям с низким уровнем риска почти не изменились. И 2-летние, и 10-летние немецкие гособлигации завершили месяц на том же уровне, на котором начинали его. А рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций ниже их по уровню, в том числе и для европейских облигаций спекулятивного уровня, немного снизились. Поэтому в целом портфель облигаций фонда завершил май в плюсе. Вклад внесли и европейские корпоративные облигации инвестиционного уровня, и гособлигации развивающихся регионов, номинированные в евро.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на скромном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком. Рост экономики Европы существенно ускорился. Занятость в еврозоне растет. Очевидно, это приведет к росту инфляции. Поэтому мы ждем, что уже в этом году Европейский Центробанк объявит о постепенном сворачивании программы скупки облигаций. Ускорение базовой инфляции, вероятно, приведет к росту процентных ставок для облигаций со средними и длительными сроками.

Мы видим пользу в европейских корпоративных облигациях с инвестиционным рейтингом. Они опираются на все еще действующую программу покупки облигаций со стороны Европейского Центробанка и на ускоряющийся рост экономики. Мы 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.