

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2017

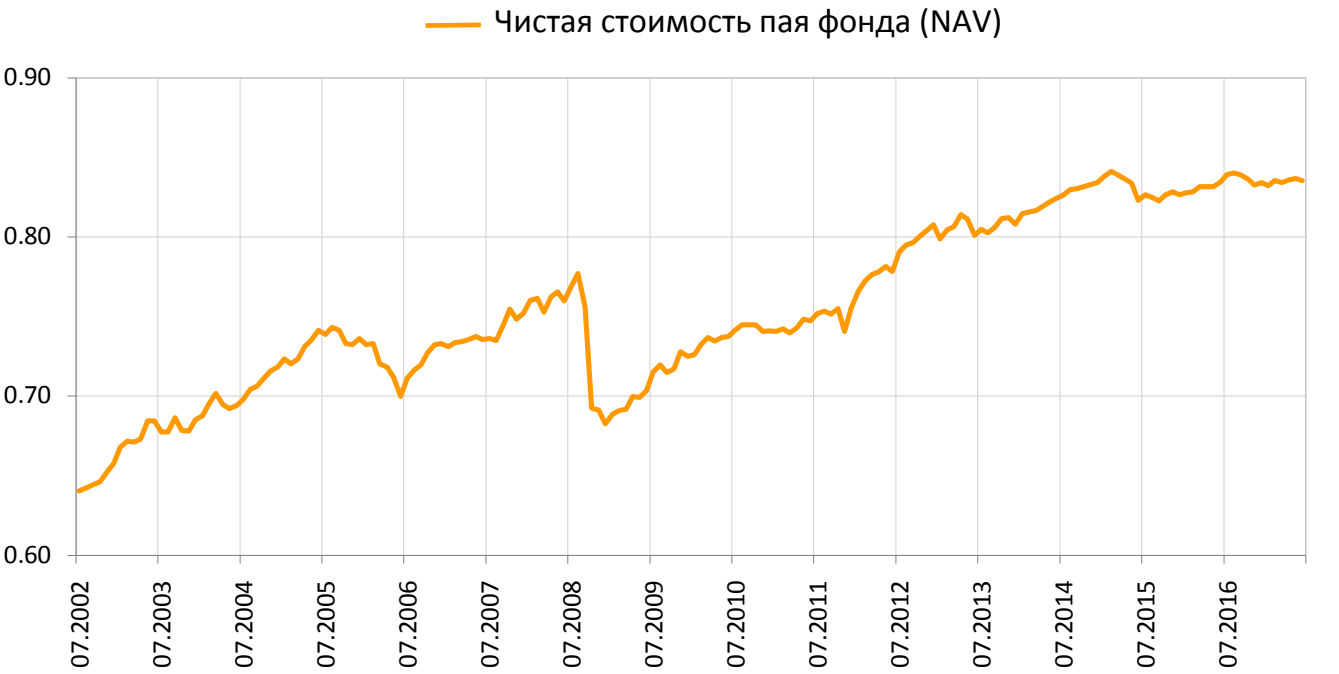
Инвестиционные принципы

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	60 414 736 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83531 EUR
Плата за управление	0.29%
Плата за вступление в фонд	0%
Плата за выход из фонда	0%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания	
Доходность	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	1.5%	1.4%	7.3%	30.7%
Доходность за год				0.1%	0.7%	0.4%	1.4%	1.8%

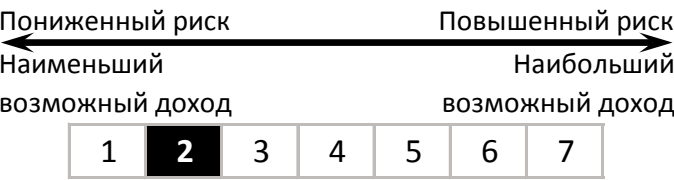
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года)1.2%

Крупные инвестиции (%)

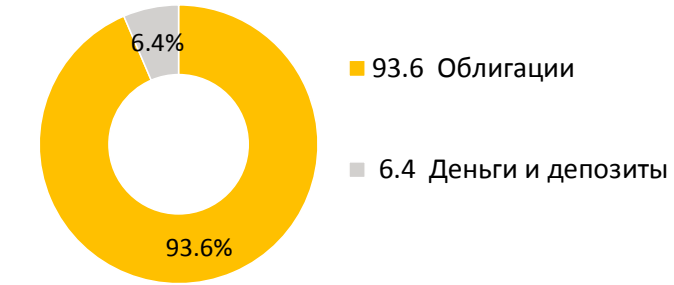
Портфель	Доля
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	9.0
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8
Amundi 6 M - I	8.7
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.6
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.6
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc 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

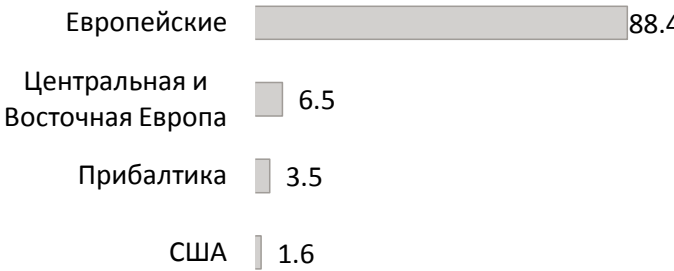


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

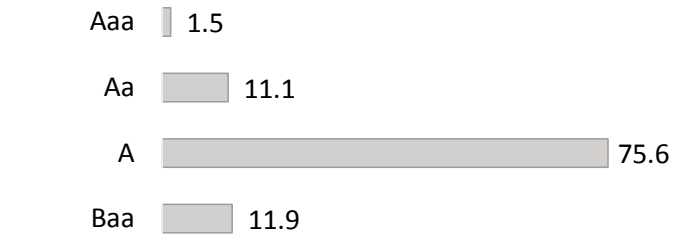
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



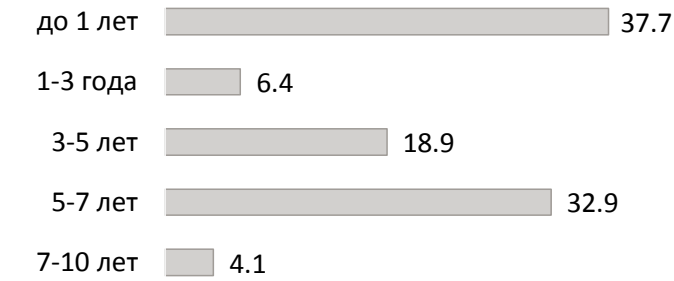
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июне составила -0.2%. Доходность с начала года составляет 0.1%.

Обзор рынка

Июнь на глобальных финансовых рынках выдался весьма разнообразным, и если рисковые премии для облигаций существенно не изменились или даже снизились, то базовые процентные ставки четко двигались вверх. Рынки находились под влиянием как продолжающейся политической неопределенности в США, так и растущих спекуляций о том, что очень сильное положение рынка труда США может вести страну к экономическому спаду. В нестабильность рынков облигаций зоны евро внесло свой вклад неожиданно оптимистичное заявление президента Европейского центрального банка в отношении перспектив роста еврозоны. Цены на нефть упали.

Экономическая статистика США в июне также была в основном ниже ожиданий аналитиков. Тем не менее, до сильного уровня восстановился опубликованный в начале июля индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора США, что указывает на ускоряющийся экономический рост. Значительно вырос при этом компонент новых заказов. Рост потребительских цен в Соединенных Штатах в последние месяцы резко замедлился, не стал исключением и последний опубликованный показатель инфляции. За этим замедлением предположительно в большой мере стоят факторы временного характера, и поэтому замедление темпов инфляции не помешало Федеральному резерву в середине июня повысить базовые процентные ставки на 0,25%. Кроме того, Федеральный резерв выразил уверенность в ожидаемом ускорении инфляции и указал на необходимость продолжать повышать процентные ставки, чтобы предотвратить перегрев рынка труда. Акции США в преддверии заседания Федерального резерва выросли до новых рекордных уровней, но в конце месяца настроения ослабли. Изменчивость финансовых активов увеличилась также в связи с обвинениями в адрес Дональда Трампа в том, что он незаконно препятствовал расследованию ФБР связей команды его кампании с Россией. Принятие реформы здравоохранения было отложено.

Темпы инфляции замедлились также и в еврозоне. В то же время Европейский центральный банк в течение месяца давал в некоторой мере противоречивые сигналы. Если состоявшееся в Таллинне в начале июня выездное заседание Центрального банка не вызвало в инвесторах ожиданий в отношении сворачивания мер стимулирования, то риторика Центрального банка в последней декаде прошлого месяца привела к резкому росту процентных ставок по облигациям. Курс евро по отношению к доллару США в июне укрепился на 1,6%. Немецкий индекс IFO вырос до самого высокого уровня за последние 26 лет, улучшилась оценка предпринимателями как текущей экономической ситуации, так и перспектив на будущее. Партия Эммануэля Макрона En Marche в июне добилась победы на парламентских выборах во Франции. Это повышает вероятность того, что президент будет в состоянии провести важные реформы, улучшающие бизнес-среду и финансовое положение страны.

На выборах в Великобритании консерваторы вместо ожидаемой подавляющей победы потерпели разгром и потеряли места в парламенте. Премьер-министр Тереза Мэй, тем не менее, сохранила свою должность, но более слабое, чем ожидалось, выступление консерваторов осложняет переговоры по выходу Великобритании из еврозоны.

Индексы китайских руководителей по закупкам Caixin дали расходящиеся сигналы в отношении роста: производственный сектор укрепился, а сектор услуг несколько ослабел. В первом квартале рост ВВП Японии был значительно более низким, чем ожидалось, и розничные продажи также оказались ниже ожиданий. Несмотря на массивные денежно-политические меры Центрального банка, рост потребительских цен по-прежнему оставался очень низким. Поэтому в Японии можно ожидать продолжения стимулирующей денежной политики.

Для таких классов активов в портфеле фонда, как облигации, это тоже был довольно слабый месяц. Хотя рисковые премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций ниже их по уровню немного снизились, определяющим оказался подъем процентных ставок по правительственным облигациям с их очень низкого уровня. Процентная ставка по 2-летним немецким правительственным облигациям поднялась на 14 базисных пунктов, а процентная ставка по 10-летним немецким правительственным облигациям – на 16 базисных пунктов. В отношении уровня процентного риска портфеля облигаций мы уже в течение некоторого времени настроены довольно консервативно и отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком. Тем самым мы ограничили потенциальные и фактические потери портфеля в случае подъема рыночных процентных ставок. Для государственных облигаций некоторых развивающихся регионов в нашем портфеле (в т.ч. Израиля и Индонезии) месяц закончился положительно.

Перспективы

В портфеле облигаций мы поддерживаем процентный риск на относительно скромном уровне, т.е. по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком. Перспективы экономического роста в Европе весьма позитивны, и это дает основания ожидать постепенного усиления инфляционного давления. Мы ожидаем, что Европейский центральный банк осенью объявит о планах сворачивании программы скупки облигаций, что оказало бы определенное негативное влияние на цены европейских облигаций. Мы видим ценность в европейских корпоративных облигациях с инвестиционным рейтингом, поддержку которым оказывают еще действующая программа покупки облигаций Европейским центробанком и ускоряющийся рост экономики. Помимо этого, мы считаем привлекательными облигации развивающихся рынков.

*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.