

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2017

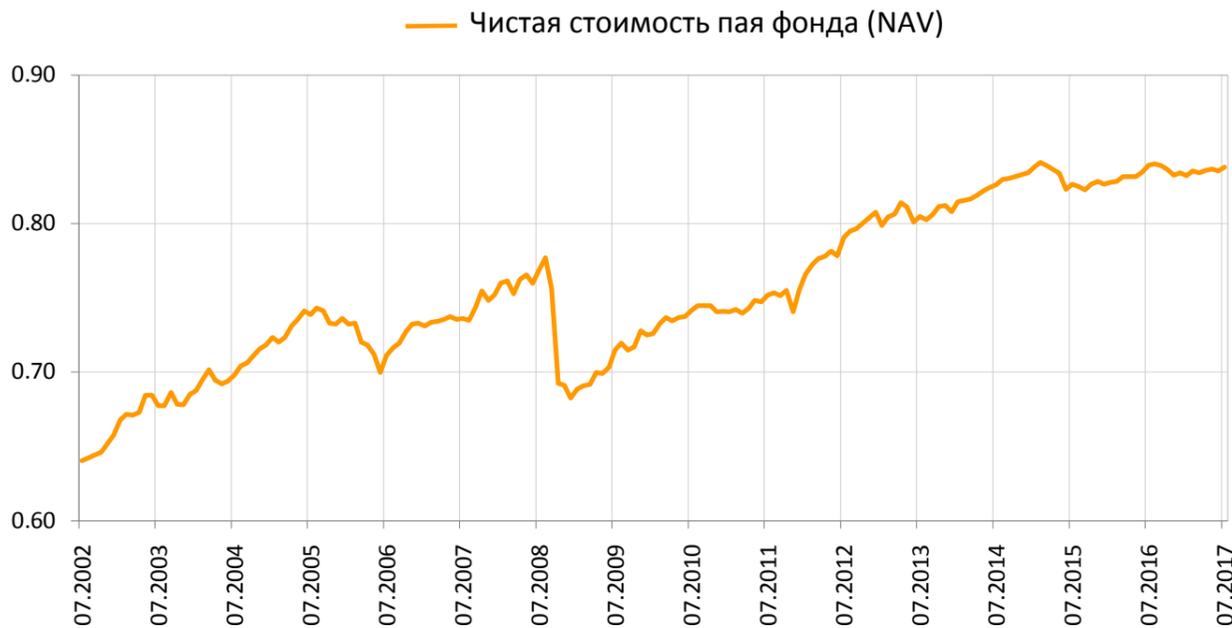
Инвестиционные принципы

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	60 548 893 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83800 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	0.5%	0.3%	0.3%	-0.2%	1.4%	1.5%	6.0%
Доходность за год				-0.2%	0.7%	0.5%	1.2%

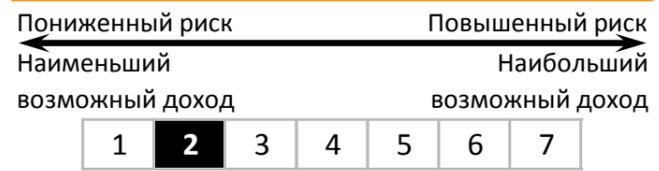
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

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
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.6
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.6
Amundi 6 M - I	7.2
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	3.6
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.5
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.3
	1.8

Степень риска

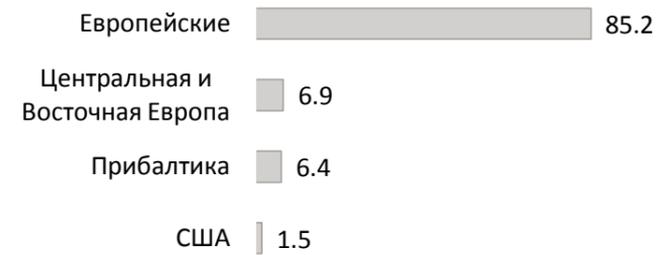


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

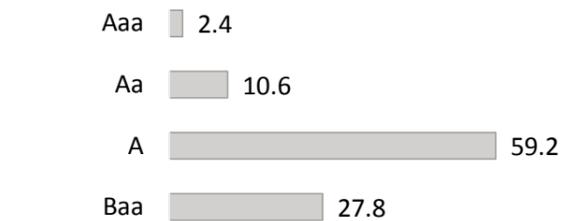
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



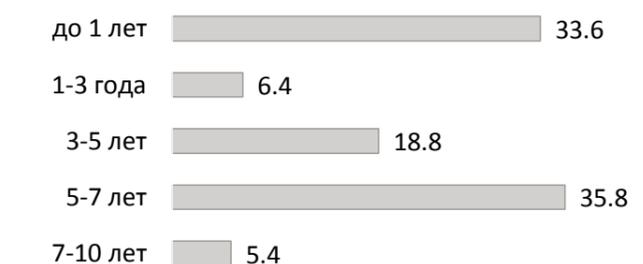
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в июле составила 0.3%. Доходность с начала года составляет 0.5%.

Обзор рынка

Июль на мировых финансовых рынках прошел довольно спокойно, волатильность в основном уменьшилась. Для инвесторов в облигации месяц был благоприятным, прежде всего, благодаря сужению кредитных премий и снижения процентных ставок для облигаций с коротким сроком до погашения. Общий результат фонда за месяц остался положительным. В июле евро окреп относительно доллара США на 3,6% и достиг уровня, который наблюдался в начале 2015 г.

К концу июля почти 60% компаний США опубликовали результаты своей деятельности на бирже. В среднем результаты превысили ожидания аналитиков. Результаты продаж также были заметно лучше ожидаемых. Попытки республиканцев реформировать систему здравоохранения США и отменить т.н. «Obamacare» не увенчались успехом. В то же время сохраняется оптимизм касательно способности республиканцев провести налоговую реформу. Подобные позитивные настроения привели к росту на рынках акций США (в долларовом исчислении) в июле до новых исторических рекордов. Индекс Dow Jones достиг уровня 22 000 пунктов, индексу S&P 500 не хватило нескольких пунктов до отметки 2500 пунктов.

Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе США немного снизился по сравнению с прошлым месяцем, однако остается очень высоким (ISM - 56,3). Индекс уверенности руководителей по закупкам в секторе услуг также продолжает расти. Статистические показатели, опубликованные в начале августа, говорят о тенденциях роста на рынке труда США. В июле было создано 209 000 новых рабочих мест. Безработица снизилась на 0,1% до уровня 4,3%. Ускорился рост зарплат. Потребительские цены в США не изменились.

Розничные продажи в еврозоне в июне выросли на 3,1% по сравнению с прошлым годом. Это самый быстрый рост начиная с лета 2015 г. Такой рост существенно превысил ожидания аналитиков. Инфляция в еврозоне в июле осталась без изменений (1,3%). Индексы уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе и в секторе услуг еврозоны также остаются высокими: 56,6 и 55,4 пункта соответственно. Дела в экономике Германии идут прекрасно. Индекс делового климата IFO снова укрепился и находится на самом высоком с начала 90-х годов уровне. В июле настроения на биржах Западной Европы все же не были самыми сильными. В июле Европейский Центробанк оставил базовые процентные ставки без изменений. Поддерживающие покупки облигаций продолжают в прежнем темпе. Центробанк подтвердил, что не стоит ждать дальнейшего снижения процентных ставок, потому что перспективы роста экономики в Европе улучшаются.

Премьер-министр Японии Абе сделал множество существенных перестановок в правящем кабинете, чтобы повысить упавшие показатели поддержки. Несмотря на это шансы Абе на предстоящих в следующем году выборах оцениваются, как не очень высокие. Рост экономики Китая во втором квартале составил 6,9%. Это немного быстрее, чем ожидали аналитики. В июле ускорились темпы роста и экспорта, и импорта. Вероятно, что рост экспорта станет одним из важнейших факторов, на который опирался экономический рост Китая в первой половине 2017 г. Статистика розничных продаж и рост промышленного производства, опубликованная в июле, также улучшилась и превзошла ожидания аналитиков.

В июле Центробанк Бразилии резко снизил процентные ставки (на 1% до 9,25%). Возможно, что следующее снижение процентных ставок произойдет уже в сентябре, потому что в последние месяцы инфляция существенно уменьшилась. Торги на финансовых рынках Бразилии проходили в ожидании голосования в конгрессе, на котором должно было быть принято решение о будущем президента Темера. В ходе голосования, прошедшего в начале августа, Темер получил поддержку большинства и остался на своей должности. Такое развитие событий является позитивным и для возможной пенсионной реформы в Бразилии.

Для портфеля облигаций фонда месяц был благоприятным. Стоимость портфеля выросла благодаря, прежде всего, корпоративным облигациям еврозоны с качеством, ниже инвестиционного уровня. Во-первых, снизились рискованные премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и облигации более низкого уровня. При этом рискованная маржа облигаций еврозоны инвестиционного уровня достигла самого низкого за последние два года уровня. Во-вторых, снизились базовые процентные ставки для облигаций с коротким сроком, которые составляют большинство в нашем портфеле. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 11 базовых пунктов. Ставки по 10-летним государственным облигациям практически не изменились. Уже какое-то время мы настроены очень консервативно относительно уровня риска изменения процентных ставок в портфеле облигаций и отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Таким образом, мы ограничили теоретическую и практическую возможность потерь из-за резкого роста процентных ставок.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему предпочитаем облигации с коротким сроком до погашения. Перспективы роста экономики в Европе довольно позитивные. Это дает основания ждать постепенного увеличения инфляции. В то же время курс евро в этом году значительно усилился и достиг уровня, когда он может отрицательно влиять на перспективы инфляции. Мы думаем, что осенью Европейский Центробанк объявит о планах сокращения программы покупки облигаций. Это может отрицательно повлиять на цены европейских облигаций. Мы видим смысл в европейских корпоративных облигациях инвестиционного уровня, которые опираются на все еще действующую программу Европейского Центробанка по покупке облигаций и на ускорение экономического роста. Мы также 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.