

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2017

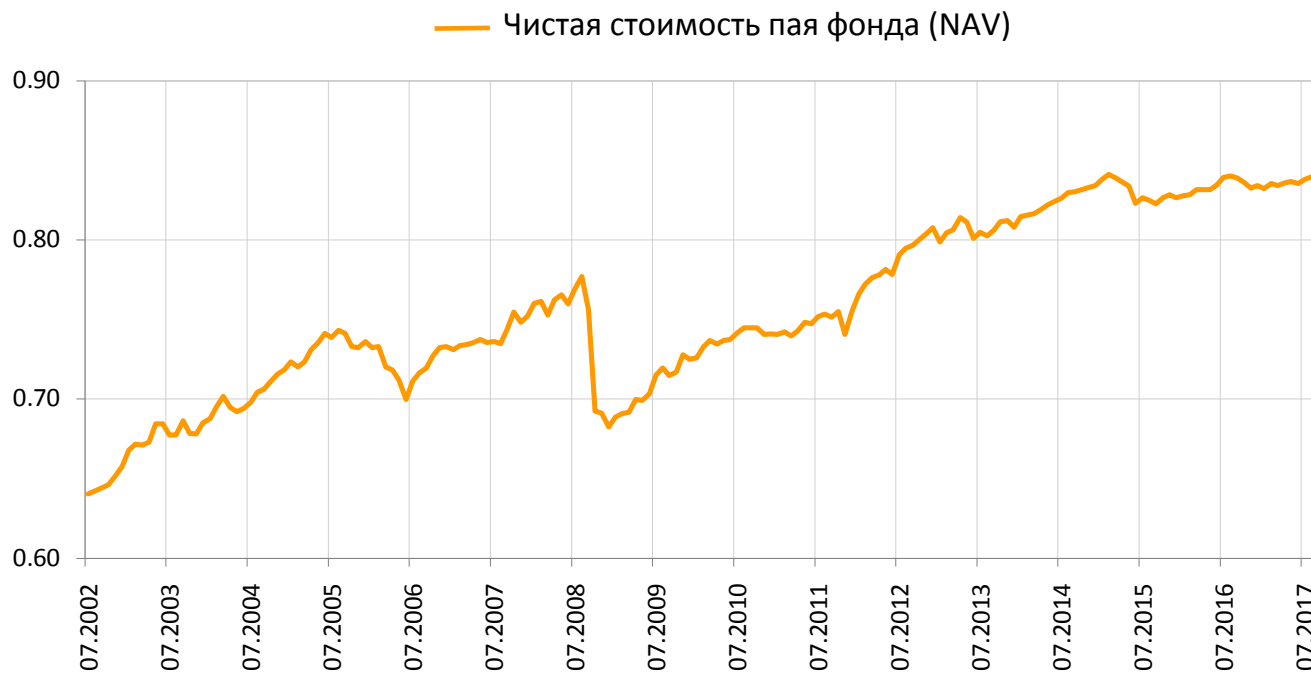
Инвестиционные принципы

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	60 558 191 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83950 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	0.6%	0.2%	0.3%	-0.1%	1.8%	1.2%	5.6%
Доходность за год				-0.1%	0.9%	0.4%	1.1%

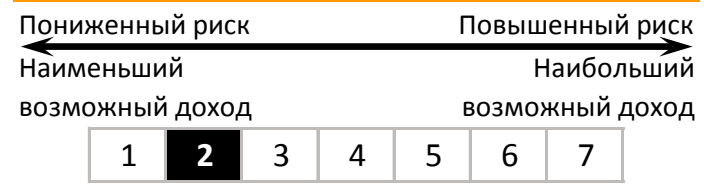
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

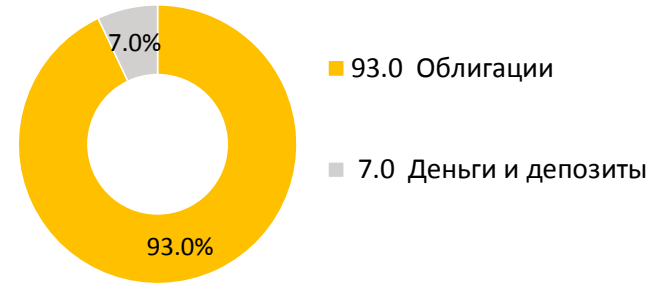
Портфель	Доля
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	9.0
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.7
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.6
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.8
Amundi 6 M - I	7.2
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	3.6
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.5
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.3
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.8

Степень риска

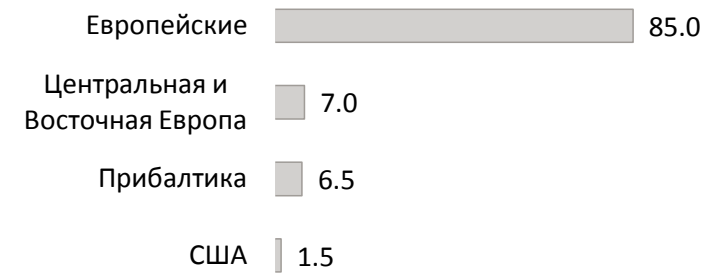


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

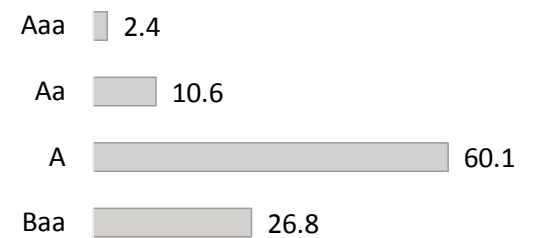
Состав активов (%)



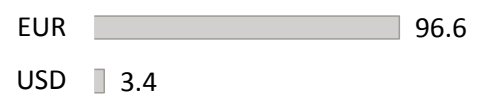
Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



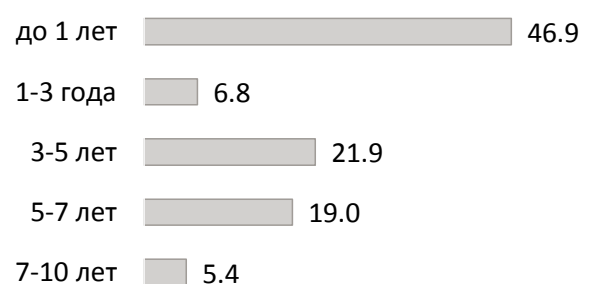
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в августе составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 0.6%.

Обзор рынка

По сравнению с июлем август на мировых финансовых рынках был более беспокойным. Рисковые виды активов видели, как рост, так и снижение цен. По итогам месяца доходность нашего пенсионного фонда осталась стабильной. Возросшая нестабильность на рынках вызвана ростом геополитических рисков в мировом масштабе: испытания ракет в Северной Корее, откровенно угрожающие заявления главы государства в связи с непредсказуемым поведением и непредсказуемой риторикой президента Соединенных Штатов являются чем угодно, но только не созданием мирной атмосферы на планете. Поэтому в августе снова выросли в цене облигации с низким уровнем риска.

Продолжается уверенный экономический рост в Европе. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе достиг самого высокого за последние годы показателя 57,4. Положительным моментом является то, что двигателем экономического роста стала Германия, где настроения в промышленном секторе особенно сильны (59,3), а индекс делового климата IFO держится вблизи рекордных показателей. Постоянно с начала года растущий относительно доллара евро (к концу августа рост относительно доллара США составил +13,3%) создал неблагоприятные условия для экспортного сектора еврозоны. С этим также связаны перспективы инфляции. В последние месяцы Европейский Центробанк воздерживался от четких комментариев относительно влияния укрепляющейся общей валюты на планы центробанка в сфере денежной политики. Такой подход позволил евро еще немного подрасти. В августе евро укрепился относительно доллара США на 0,6%. На пресс-конференции Марио Драги все же заметил, что изменение стоимости евро влияет на объем методов стимулирования экономики Центробанком и снижает прогнозы по инфляции.

Несмотря на то, что экономическая статистика США уже четвертый месяц подряд ниже ожиданий аналитиков, несоответствие между ожиданиями и действительностью стало уменьшаться. Так статистика рынка труда, опубликованная в сентябре, говорит о том, что количество новых рабочих мест, созданных в августе в США немного ниже ожидаемого. Тем не менее, ситуация на рынке труда уверенная. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM вырос до самых высоких показателей после 2011 г., превысив при этом ожидания аналитиков.

Рост ВВП Японии во втором квартале был сильным, однако низкий объем промышленных заказов может говорить о вероятном замедлении роста. В августе иностранные инвесторы продали больше японских акций, чем купили.

На развивающихся рынках в течение месяца царили в основном уверенные настроения. Рост экономики в самых крупных странах Восточной Европы - Чехии, Польши и Венгрии – достиг почти 4%. В Китае после сильного роста весной видны признаки замедления, как в объеме иностранных инвестиций, так и в розничных продажах.

Для портфеля облигаций фонда август был благоприятным месяцем несмотря на легкий рост кредитных премий, т.к. облигации с самым низким уровнем риска, т.н. базовые процентные ставки существенно снизились. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям снизились на 7 базовых пунктов, снижение по 10-летним облигациям достигало 18 базовых пунктов. Стоимость портфеля повысили, как корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня, так и гособлигации развивающихся регионов, номинированные в евро. Рынки процентных ставок сконцентрировали в конце августа на конференции центробанков, проходившей в США в Jackson Hole. На конференции выступили и глава Федерального Резерва США Джанет Йеллен, и президент Европейского Центробанка Марио Драги. Никакой новой информации о планах денежной политики конференция не выявила. Протокол Европейского Центробанка содержал некоторые опасения о влиянии сильного евро на экономический рост в еврозоне.

Перспективы

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Перспективы экономики Европы довольно радужные. Это дает основание ждать постепенного усиления инфляции. В то же время курс евро в этом году существенно окреп и достиг уровня, когда он может отрицательно повлиять на перспективы инфляции. Европейский Центробанк дал понять, что в октябре будет информация о будущем программы скупки облигаций. Сокращение программы может в известной степени отрицательно повлиять на цены европейских облигаций при том, что процентные ставки уже очень низкие. Все же мы видим ценность в европейских корпоративных облигациях инвестиционного уровня. Кроме действующей программы скупки облигаций Европейским Центробанком они опираются на ускоряющийся рост экономики. 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.