

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

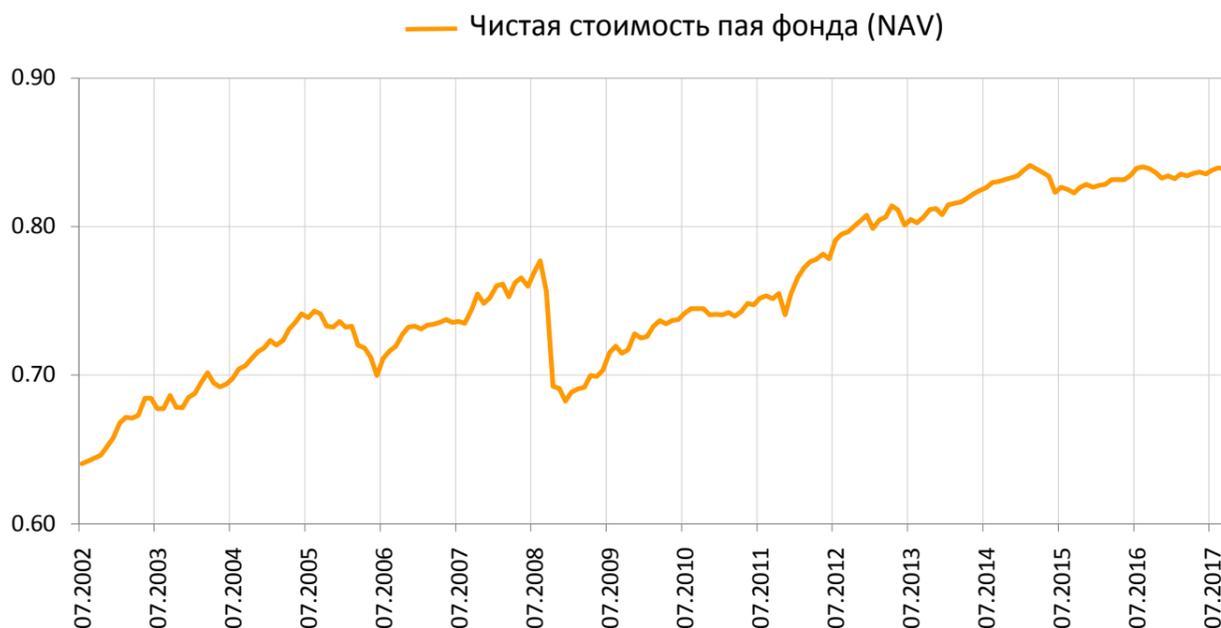
## Инвестиционные принципы

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   | 62 468 762 EUR                  |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.83862 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%          | -0.1%   | 0.4%     | -0.1% | 1.9%   | 1.0%   | 5.3%           |
| Доходность за год |               |         |          | -0.1% | 1.0%   | 0.3%   | 1.0%           |

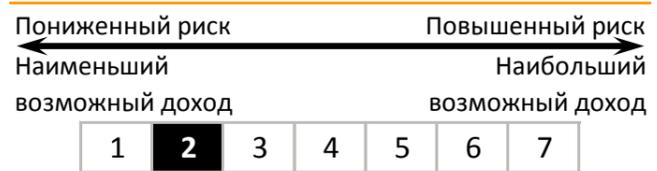
| Год        | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015  | 2016 |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Доходность | 6.2% | 2.2% | 1.9% | 6.9% | 0.0% | 3.2% | -0.9% | 0.9% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

## Крупные инвестиции (%)

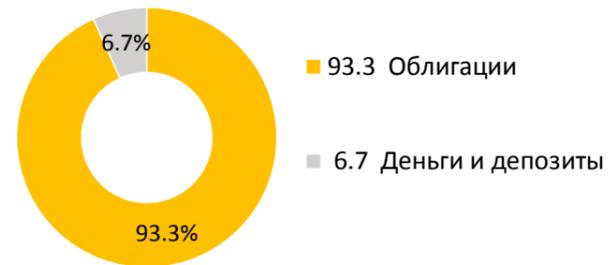
| Портфель  | Доля |
|---|------|
| Amundi 6 M - I  | 8.9  |
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I                  | 8.8  |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged      | 8.7  |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF            | 8.4  |
| iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF                | 8.3  |
| Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF      | 5.9  |
| Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR) | 3.5  |
| Tallinn FRN EUR 29.11.2027                            | 2.4  |
| Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021                        | 2.2  |
| Poland 0.500% EUR 20.12.2021                          | 1.8  |

## Степень риска

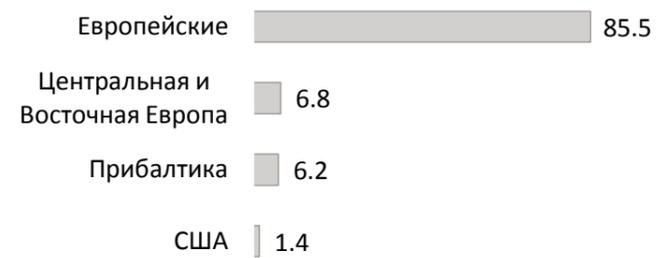


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

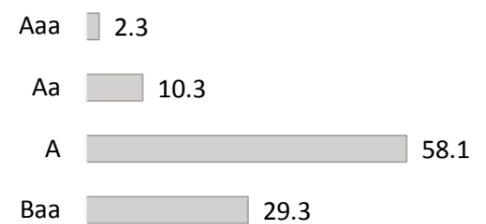
## Состав активов (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



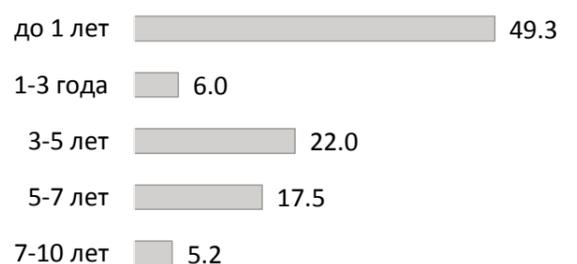
## Портфель по рейтингам (%)



## Портфель по валютам (%)



## Портфель согласно дюрации (%)



# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в сентябре составила -0.1%. Доходность с начала года составляет 0.5%.

### Обзор рынка

Сентябрь на мировых финансовых рынках был богат на события. Важные новости были и на политической арене, и со стороны центральных банков, и среди опубликованных экономических показателей. Наш пенсионный фонд завершил месяц с результатом, близким к нулевому. Обнародованные планы денежной политики центробанков США и Европы снизили привлекательность долговых бумаг, которые обращались на оптимистической ноте в июле и в августе. Процентные ставки в целом немного выросли. В фокусе кроме центробанков были выборы в Германии, референдум о независимости в иракском Курдистане и референдум в начале октября в Каталонии.

В сентябре экономические показатели США преподнесли меньше негативных сюрпризов по сравнению с предыдущими месяцами. Рост экономики в США продолжается в позитивном ключе. Индекс уверенности руководителей по закупкам ISM неожиданно достиг самого высокого за последние 13 лет уровня (60,8). Базовые компоненты индекса – новые заказы и занятость – также были очень сильны. Финансовые рынки стали более оптимистичными в плане перспектив налоговой реформы в США. Тем не менее, многие детали реформы остаются неясными. В сентябре Федеральные резерв США не повысил, как ожидалось, базовые процентные ставки и сообщил, что начинает снижать объема баланса. Сначала это будет происходить в относительно небольших объемах. В дальнейшем темп будет нарастать. В связи с этой новостью рынки процентных ставок стали ждать еще более высоких ставок в США. Поэтому во второй половине месяца евро начал довольно уверенно слабеть относительно доллара. По итогам сентября евро ослаб на -0,8%. Европа была интересна инвесторам, прежде всего, в связи с политическими аспектами. На выборах, прошедших в Германии, победу ожидаемо одержали христианские демократы под руководством Ангелы Меркель. Они победили с результатом 33%, что на 7% ниже, чем на предыдущих выборах. Меркель останется у власти. Впереди ее ждут сложные переговоры о создании коалиции с зелеными и с либеральными демократами. Нынешние партнеры по коалиции в лице социал-демократов заявили, что останутся в оппозиции. Коалиция с либеральными демократами может снизить готовность Германии к более тесной интеграции с Европейским Союзом.

Центральное правительство Испании приняло однозначную позицию по поводу референдума о независимости Каталонии, прошедшем 1 октября, и попыталось не допустить его проведения. Референдум все-таки состоялся. Несмотря на низкую явку (не выше 42%) 90% проголосовавших высказалось за независимость. Региональные власти Каталонии заявили, что считают результаты референдума связующими. В ближайшие недели стоит ожидать обострения конфликта между Каталонией и центральной властью. Испанские акции и государственные облигации отрицательно отреагировали на происходящее.

В сентябре годовой темп инфляции в еврозоне остался на уровне августа (1,5%). Это оказалось немного медленнее ожиданий. В ближайшие месяцы стоит ожидать замедления темпа инфляции из-за базового эффекта, вызванного ценами на энергию и курсом евро. Индексы уверенности руководителей по закупкам производственного сектора и сектора обслуживания еврозоны в сентябре также были близки к уровню прошлого месяца (58,1 и 55,8 соответственно). Высокие показатели индексов говорят об оптимизме среди компаний еврозоны. Чувство уверенности потребителей в еврозоне также существенно выросло. Индекс вырос до самого высокого за последние 16 лет показателя.

Премьер-министр Японии Синзо Абэ в сентябре объявил о том, что внеочередные выборы пройдут 22 октября. Согласно последним опросам общественного мнения партия либеральных демократов Абэ обладает высокой поддержкой. В планах у Абэ выйти с новым пакетом стимулирующих мер, направленном на семьи и образование. В течение месяца немного улучшились настроения в Китае в производственном секторе и в секторе услуг. В текущем году резервы иностранной валюты в Китае снова растут после нескольких лет снижения. Согласно опубликованным данным, в начале сентября они составили почти 3,1 триллиона долларов. Настрой относительно Турции неважный. В сентябре прошел референдум о независимости иракского Курдистана. Турция воспринимает его, как угрозу территориальной целостности страны. Поэтому Турция угрожает применить разные санкции.

Для портфеля долговых бумаг фонда результат месяца был близким к нулевому. На заседании в начале сентября Европейский центробанк заявил, что уже в октябре появится информация о сворачивании программы покупки облигаций. Это заявление вместе с планами Федерального резерва уменьшить объема баланса, а также продолжающийся рост мировой экономики привел к росту процентных ставок и в еврозоне, и в США. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям выросли на 4 базовых пункта, по 10-летним – на 10 базовых пунктов. Кредитные премии по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям с более низким рейтингом в течение месяца вели себя разнонаправленно. В нашем портфеле облигаций стоимость повысили, прежде всего, евровые гособлигации развивающихся регионов.

### 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. Перспективы роста экономики Европы положительные. Это дает основание ждать постепенного усиления инфляции. В то же время курс евро в этом году существенно вырос и достиг уровня, когда это начинает отрицательно влиять на перспективы инфляции. Европейский Центробанк дал понять, что в октябре будет информация о будущем программы поддерживающей покупки облигаций. Сворачивание программы будет иметь какое-то отрицательное влияние на цены облигаций в Европе в течение долгого времени, т.к. процентные ставки находятся на очень низком уровне. Тем не менее, мы ценим европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. Поддержку этим облигациям оказывает ускоряющийся рост экономики и пока действующая программа покупки облигаций Европейским Союзом. Мы также считаем привлекательными облигации 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.