

# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 октября 2017

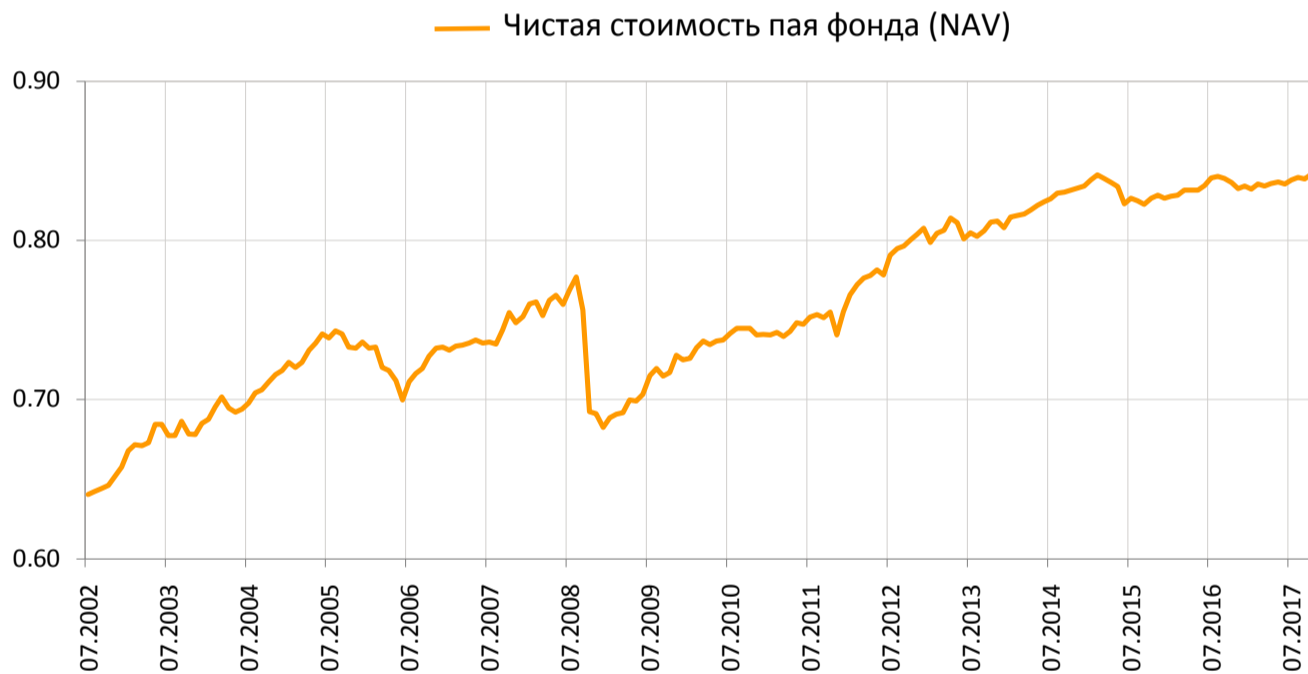
## Инвестиционные принципы

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	62 596 248 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.84132 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	0.9%	0.3%	0.4%	0.6%	1.8%	1.2%	5.1%
Доходность за год				0.6%	0.9%	0.4%	1.0%

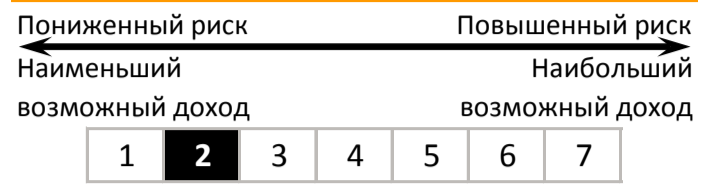
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

## Крупные инвестиции (%)

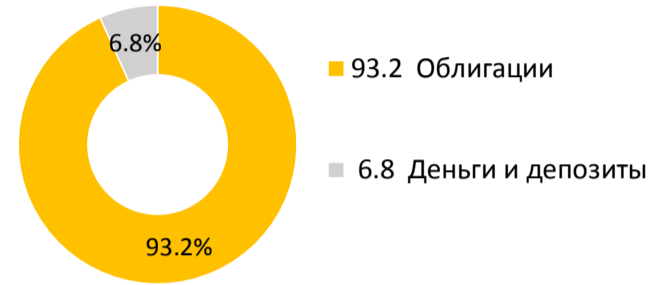
Портфель	Доля
Amundi 6 M - I	8.9
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.5
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	5.9
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.8
Deposit- Nordea Bank Finland Plc 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

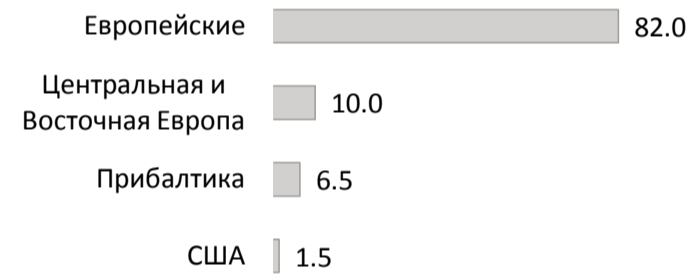


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

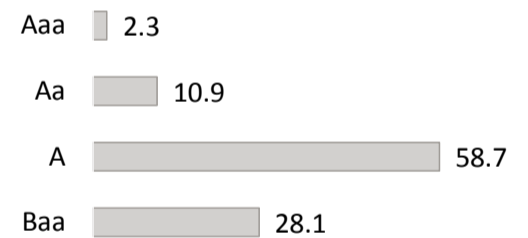
## Состав активов (%)



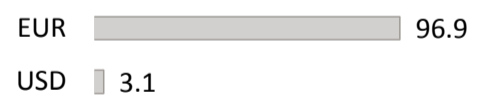
## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



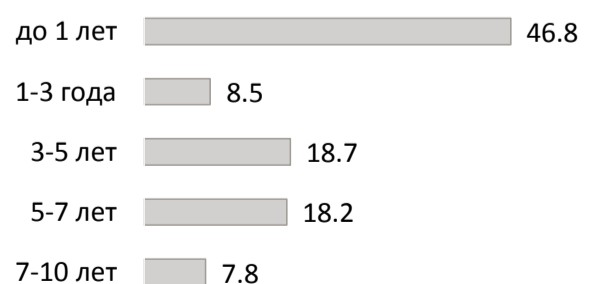
## Портфель по рейтингам (%)



## Портфель по валютам (%)



## Портфель согласно дюрации (%)



# Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 октября 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в октябре составила 0.3%. Доходность с начала года составляет 0.9%.

### Обзор рынка

Октябрь стал очень хорошим месяцем для нашего пенсионного фонда. Выросла стоимость инвестиций в облигации, поскольку процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска снизились, рискованные премии более рискованных облигаций также уменьшились. Результаты компаний за третий квартал оказались устойчивыми и превзошли ожидания аналитиков. Кроме квартальных результатов внимание рынков было обращено на детальную информацию от Европейского центробанка о программе скупки облигаций.

Напрямую Европейский Центробанк не удивил рынки. Тем не менее, после заседания Центробанка настроения и на европейских рынках облигаций, и на рынках акций стали очень позитивными. В январе объем программы скупки облигаций снизится с прежних 60 миллиардов до 30 миллиардов евро в месяц. В таком объеме программа будет существовать, как минимум до сентября 2018 г. Президент Центробанка Драги также отметил, что будет продолжаться покупка корпоративных облигаций в большом объеме. Таким образом, покупки корпоративных облигаций не обязательно должны снижаться пропорционально в том же темпе, что и покупки государственных облигаций. Президент Центробанка оставил открытым вопрос о возможном увеличении объема программы, если перспективы экономики и инфляции ухудшатся. В октябре евро ослаб относительно доллара США на 1,4%.

В октябре обострились политические риски в Европе. На этот раз – в Испании. Центральная власть Испании всеми способами пыталась помешать проведению референдума в Каталонии. Тем не менее, референдум все же состоялся. Несмотря на малый процент участия, подавляющее большинство проголосовало за независимость. В ответ на провозглашение независимости парламентом Каталонии центральная власть отреагировала отменой автономии Каталонии и провозглашением внеочередных выборов в регионе. Финансовые рынки спокойно реагировали на события, оценивая происходящее, как проблему локальной важности.

В октябре начался сезон публикации финансовых результатов за третий квартал. В основном показатели прибыльности и продаж компаний были позитивными. Около 2/3 компаний смогло превзойти ожидания по прибыли. Рост объемов продаж также был выше ожидаемого. В региональном разрезе показатели выше ожидаемых продемонстрировали компании США, Японии и развивающихся регионов

Рост экономики США в третьем квартале немного превзошел ожидания. В октябре число рабочих мест в США снова очень мощно выросло. Хотя ожидалось, что рост будет еще больше. Очень сильными оказались показатели индексов ISM в промышленном секторе и в секторе услуг. Ожидания налоговой реформы увеличили оптимизм. В начале ноября президент Трамп объявил о назначении Джерома Пауэлла новым президентом Федерального Резервного Банка США. Ожидается, что новый президент продолжит прежнюю осмотрительную денежную политику Джанет Йеллен.

В Китае прошел 19 конгресс Коммунистической Партии. На нем были определены приоритеты в политике на следующие пять лет, а также утвердили новый состав политбюро. Конгресс не принес больших неожиданностей. В общем, наблюдатели оценили результаты конгресса, как цементирование власти председателя Си Цзиньпина.

В Японии прошли внеочередные выборы, на которых победила Либерально-демократическая партия (ЛДП) под руководством премьер-министра Синдзо Абэ. Партия получила 60% мест в парламенте. Всего у правящей коалиции ЛДП/Комейто более, чем две трети мест. Произшедшее стало позитивной новостью для рынков, и сразу после выборов индекс TOPIX резко вырос. Вероятно, победа ЛДП позволит Абэ сохранить пост премьер-министра и в ближайшие годы. Центробанк Японии не сделал изменений в своей массивной программе покупки финансовых активов. В то же время центробанк несколько изменил прогноз по инфляции на ближайшие годы. До достижения инфляционной цели центробанка (2%) еще далеко. В октябре потребительские цены в Японии выросли примерно на 0,7%.

Для портфеля облигаций фонда минувший месяц был хорошим. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 6 базовых пунктов, по 10-летним – на 10 базовых пунктов. За месяц значительно снизились кредитные премии и по облигациям инвестиционного уровня, и по облигациям с более низким уровнем. Самый значительный вклад в рост стоимости портфеля облигаций внесли европейские корпоративные облигации. Индекс европейских корпоративных облигаций инвестиционного рейтинга Barclays за месяц вырос на 1%. Индекс облигаций со спекулятивным рейтингом вырос на 1,2%.

### Перспективы

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется умеренным. Это означает, что мы по-прежнему предпочитаем облигации с более коротким сроком до погашения. Перспективы развития экономики Европы положительные. С одной стороны, это является опорой для кредитных рынков. С другой, отрицательно влияет на цены облигаций, потому что ускоряющийся рост экономики в долгосрочной перспективе ведет к ускорению темпов инфляции. Относительно сильный курс может начать отрицательно влиять на перспективы инфляции. Мы ценим европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом, которые, кроме продолжающийся программы покупки облигаций Европейским Центробанком, 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.