

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 ноября 2017

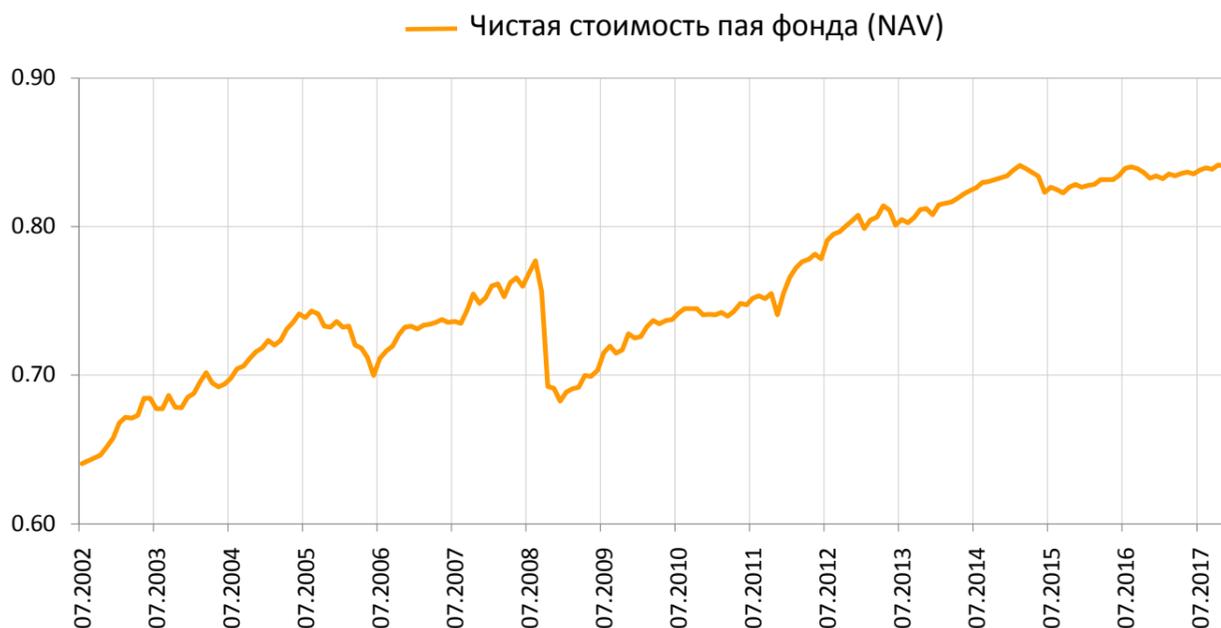
Инвестиционные принципы

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	62 262 619 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.84091 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	0.8%	0.0%	0.2%	1.0%	1.5%	1.0%	4.6%
Доходность за год				1.0%	0.8%	0.3%	0.9%

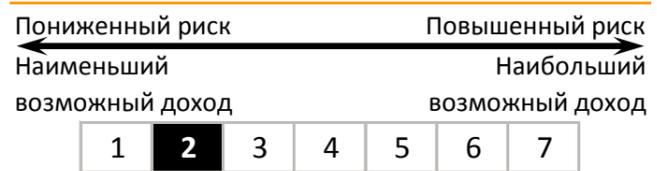
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

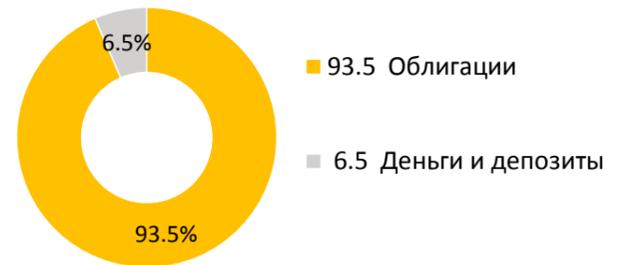
Портфель	Доля
Amundi 6 M - I	9.0
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.5
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.0
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.8
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	3.5
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.3
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.

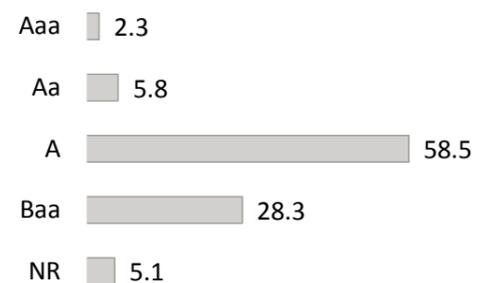
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



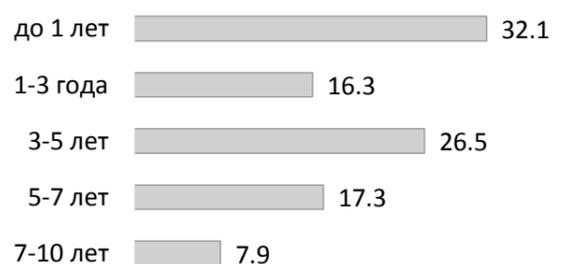
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 ноября 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в ноябре составила 0.0%. Доходность с начала года составляет 0.8%.

Обзор рынка

Ноябрь на мировых финансовых рынках выдался довольно разнообразным. В то время, когда на биржах США и Японии продолжался уверенный рост, а индекс S&P 500 устанавливал новые исторические рекорды (в местной валюте), стоимость турецких акций в евро упала почти на 10%. Процентные ставки по облигациям с длительным сроком оставались стабильными, как в США, так и в Европе. Наш пенсионный фонд, который с начала текущего года демонстрировал отличные показатели доходности, немного потерял в стоимости из-за изменчивости на рынках.

В ноябре вновь в серьезном фокусе внимания оказались политические события в Европе. В Германии провалились переговоры о создании трехсторонней коалиции. Это открыло дорогу широкой коалиции между CDU/CSU, возглавляемой Ангелой Меркель, и Социал-демократической партией. Именно такое сочетание было у власти и перед парламентскими выборами. Новые переговоры обещают стать не менее сложными, чем предыдущие. На переговорах по Брекситу заметен прогресс. Стороны договорились о размере компенсации, которую Великобритания заплатит ЕС. Однако истинного прорыва на переговорах достигнуто не было, условия торговли еще не обсуждались.

21 декабря пройдут новые выборы в парламент Каталонии. Ожидается напряженная борьба между сторонниками независимости и ее противниками. В случае победы первых можно ожидать некоторый рост напряжения, поскольку по результатам последних опросов выросло число противников независимости. Приближаются выборы и в Италии. В стране высока поддержка крайних партий. Политическая нестабильность привела к снижению стоимости европейских акций в ноябре.

Экономика еврозоны продолжает развиваться. Быстрая оценка роста ВВП в третьем квартале показала 2,5% экономический рост. Он опирался на впечатляющий рост в Германии 2,8%. Улучшилась экономическая конъюнктура и в Италии. Индекс уверенности руководителей по снабжению в еврозоне вырос до рекордного уровня 60,1 пункта, что предварительно говорит о почти 3% росте экономики. В ноябре потребительские цены в еврозоне выросли на 1,5%. Инфляция все же осталась на уровне прежнего месяца 0,9%.

Макроэкономические показатели Соединенных Штатов остаются крепкими. Уровень безработицы снизился до 4,1%. Несмотря на небольшое снижение значения индекса руководителей по закупкам ISM, он остается очень высоким (58,2), что говорит о росте. Темпы роста потребительских цен замедлились до 2%. С большой вероятностью быстрый рост цен в прошлом месяце был связан с влиянием ураганов на цену электроэнергии. Основная инфляция увеличилась до 1,8%. Этот показатель говорит о том, что темпы роста цен ускоряются вместе с усилением роста экономики.

Новым руководителем Федерального Резерва был назван Джером Пауэлл. Рынки спокойно восприняли его назначение. Его видят гарантом следования нынешней денежной политики. С очень большой долей вероятности Федеральный Резерв в декабре снова повысит процентные ставки. Проект налоговой реформы был одобрен, как в Палате представителей, так и в Сенате. Далее предстоит гармонизация проектов. Тем не менее, остается вероятность, что президент Трамп подпишет предложенный вариант.

ВВП Японии в третьем квартале вырос на 1,7%. И экспорт, и импорт находятся на высоком уровне. Позитивные результаты исследований настроений, а также крепкий рынок труда и экспансивная денежная политика должны создать почву для роста потребления и инфляции. Однако до сих пор потребительские цены особенно не росли. В октябре индекс потребительских цен вырос на 0,2% по сравнению с прошлым годом.

В ноябре правительство Китая сообщила о том, что начинают действовать новые правила, направленные на сдерживание роста кредитования. Очевидно, это повлияет на те сектора экономики, где требуются большие вложения капитала, например, строительство и инфраструктура. В то же время благодаря росту мировой экономики и дешевой валюте перспективы экспортного сектора положительные. В целом перспективы роста на развивающихся рынках хорошие. Агентство Moody's повысило рейтинги Аргентины и Индии.

Для облигаций с низким уровнем риска, в которые инвестирует фонд, минувший месяц оказался позитивным. Маржа по облигациям инвестиционного уровня, как в Европе, так и в США, оставалась стабильной. На рынке облигаций спекулятивного уровня обстановка была более нервной. Рисксовая маржа европейских корпоративных облигаций спекулятивного рейтинга выросла параллельно падению рискованных аппетитов инвесторов в Европе. Некоторые положения налоговой реформы вызвали нервозность на рынке процентных ставок США. Это касается положений, которые уменьшают возможности компаний вычитать расходы на проценты из облагаемой налогом прибыли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 3 базовых пункта, а по 10-летним снизились на 5 пунктов. Ноябрь был активным месяцем для кредитных рынков. Объем новых эмиссий был очень высоким. Компании с удовольствием получают (ре)финансирование при нынешних низких процентных ставках.

Перспективы

Мировая экономика уверенно растет. В последние месяцы цикл роста в Европе еще более усилился. При этом в Европе не отмечено существенного роста привлечения компаниями чужого капитала. Кредитные рынки опираются на вышеприведенные факторы. Поэтому становится вероятным, что рисксовая маржа будет оставаться на нынешнем низком уровне или маржа повысится. В то же время процентные ставки по государственным облигациям в Европе очень низкие. В ожидании решения о прекращении программы скупки облигаций Центробанком и при ускорении инфляции вероятен их рост. Поэтому мы сохраняем средний срок до погашения облигаций в своем портфеле относительно коротким, а также отдаем предпочтение корпоративным облигациям с кредитным риском и облигациям развивающихся рынков за счет государственных облигаций развитой Европы.

*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.