

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 2017

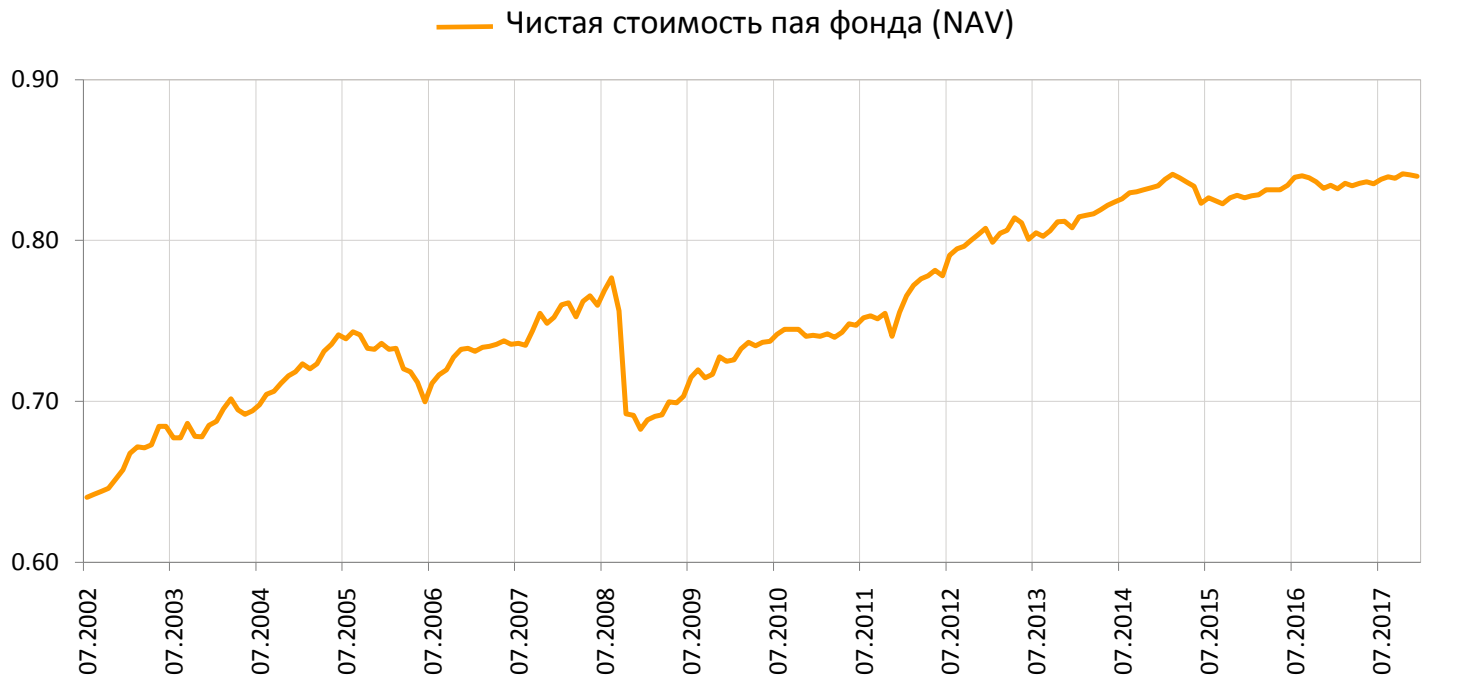
Инвестиционные принципы

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	61 983 842 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83979 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	0.7%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.6%	0.7%	31.4%
Доходность за год				0.7%	0.8%	0.2%	1.8%

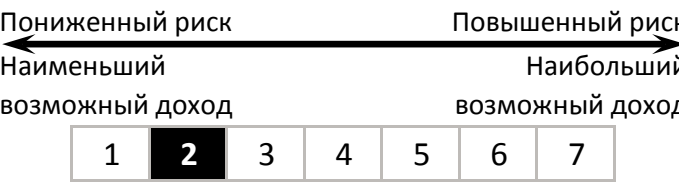
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%	0.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

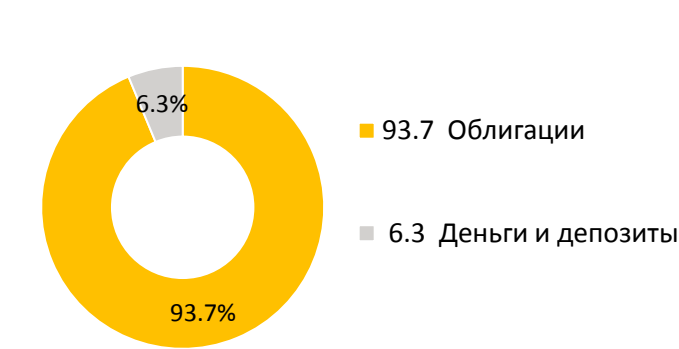
Портфель	Доля
Amundi 6 M - I	9.0
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.9
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.5
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.0
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.9
Luminor Bank Deposit (EUR)	3.5
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.3
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.2
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.8

Степень риска

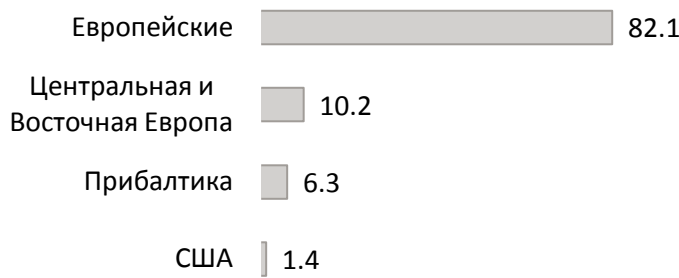


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

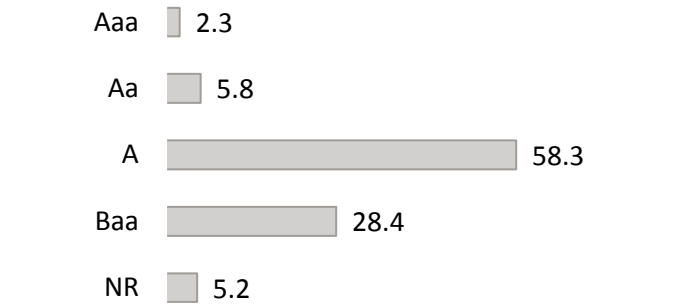
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



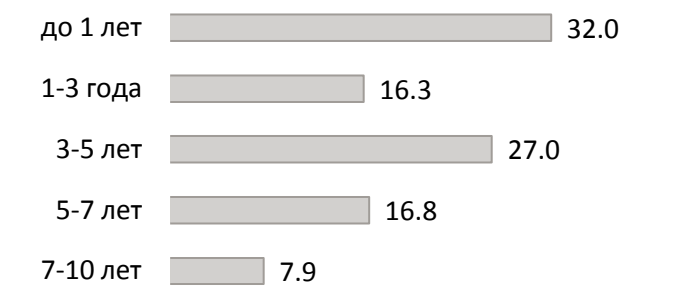
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в декабре составила -0.1%. Доходность с начала года составляет 0.7%.

Обзор рынка

Декабрь на мировых финансовых рынках выдался разнообразным и относительно богатым на события. Однако для облигаций, в основном, декабрь принес результат близкий к нулевому. Тем не менее, можно быть очень довольными итогами 2017 г. В необычной среде, когда облигации с низким риском и коротким сроком обращались при отрицательных процентных ставках, наш фонд за год достиг стабильно положительного результата. При этом мы инвестировали только в облигации с инвестиционным рейтингом и предпочитали короткие сроки. Особенно позитивные результаты в течение года продемонстрировали государственные облигации развивающихся регионов, номинированные в евро. По итогам года в плюсе в фонде также остались европейские корпоративные облигации инвестиционного уровня.

В декабре в фокусе финансовых рынков были налоговые изменения в США, деятельность центробанков в сфере монетарной политики и развитие политической ситуации в Европе.

В декабре Конгресс США одобрил самый большой за последние 30 лет пакет изменений налогового законодательства. В результате реформы существенно снижается подоходный налог для компаний, а также умеренно снижается налоговая нагрузка для большей части домохозяйств. Согласно оценкам, налоговая реформа окажет небольшой позитивный эффект на рост ВВП США. В то же время, вероятно, она принесет существенное увеличение дефицита бюджета, а вместе с этим и рост государственного долга.

Федеральный резерв США повысил базовую процентную ставку на 0,25 процентных пунктов до 1,5%, как и ожидалось. Кроме того, был увеличен прогноз экономического роста. Члены комитета по монетарной политике Федерального Резерва предполагают, что в 2018 г. в среднем процентные ставки будут повышены трижды. Для розничной торговли США декабрь был хорошим месяцем. Показатели продаж компаний розничной торговли обещают стать самыми высокими за последние годы. Это, а также уверенные показатели инвестиций в строительный сектор говорят о довольно быстром, примерно 3%, росте экономики в последние месяцы прошедшего года.

Экономический рост в Европе также остается сильным. Индексы уверенности руководителей по закупкам в декабре были очень высокими и опирались на широкую базу. Позитивные настроения царили в Германии, Франции, Италии и Испании. Дополнительные индикаторы, такие как индекс уверенности потребителей, подтвердили положительный настрой и еще более увеличили оптимизм участников рынка. С точки зрения инфляции возможно возникновение «узких мест» в производстве, увеличение сроком выполнения заказов, а также рост цен производителей. Рост потребительских цен оставался очень стабильным: в промежутке 1,3%-1,5% с мая 2017 г.

Как ожидалось, Европейский Центробанк в декабре оставил монетарную политику без изменений, но повысил прогноз роста ВВП на следующий год. На пресс-конференции президент Драги подчеркнул, что рост экономики еврозоны сильный, хотя инфляция приближается к целевым в 2% очень медленно, и для сохранения темпа по-прежнему необходимы стимулирующие меры.

Переговоры по созданию коалиции в новом правительстве Германии между партией Ангелы Меркель и социал-демократами продвигаются медленно. По многим вопросам мнения сторон довольно далеки друг от друга. В то же время давление о достижении соглашения велико, поскольку других альтернатив не осталось.

В декабре было объявлено, что на переговорах между Европейской Комиссией и Великобританией достигнут «серьезный прогресс». Таким образом, сейчас может начаться вторая фаза переговоров, в ходе которой стороны попытаются прийти к согласию о будущих отношениях Европейского Союза и Великобритании и о продолжительности переходного периода. В фокусе на этой стадии переговоров будут торговые отношения и оборонная политика, а также внешняя политика и борьба с терроризмом.

Правительство Японии увеличило прогноз ВВП на 2018 г. Основные индикаторы уверенности компаний, такие как индекс руководителей по закупкам и исследование Тапкан подтверждают положительную конъюнктуру в стране. Китайская экономика, напротив, постепенно замедлялась в 2017 г. и по оценкам последнего квартала осталась в районе 6%. Частично замедление роста в строительном секторе компенсировалось выросшей экономической активностью в производственном секторе.

Для облигаций фонда с низким уровнем риска месяц стал слегка негативным, т.к. процентные ставки по государственным облигациям немного подросли, но одновременно в разрезе всех сроков. Процентные ставки по 5-летним немецким гособлигациям выросли на 5 базовых пунктов, по 10-летним на 6 базовых пунктов. Рисковая маржа облигаций инвестиционного уровня сузилась, что было немного компенсировано небольшим ростом процентных ставок по гособлигациям.

Перспективы

В портфеле облигаций фонда мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения, чтобы лучше защитить свои позиции от роста процентных ставок. Экономический рост в Европе относительно силен, несмотря на то, что уровень инфляции остается ниже цели, установленной Европейским Центробанком. Вероятен дальнейший рост инфляционных ожиданий, а поэтому и рост процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны.

Рисковая маржа корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня и облигаций развивающихся рынков в среднем снизилась до уровня, с которого маловероятно дальнейшее снижение. В то же время, процентные ставки по корпоративным облигациям все же выше, чем по гособлигациям с низким уровнем риска. В условиях уверенного роста экономики мы постепенно увеличиваем долю корпоративных облигаций и облигаций развивающихся рынков в портфеле.

*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.