

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 января 2018

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	64 012 175 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83828 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	-0.2%	-0.2%	-0.4%	0.7%	1.3%	0.0%	5.0%
Доходность за год				0.7%	0.6%	0.0%	1.0%

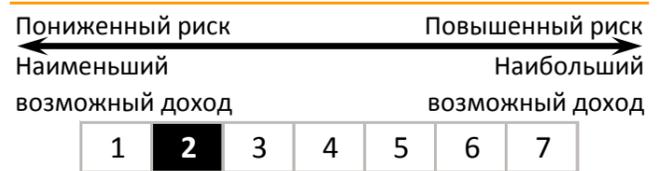
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%	0.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

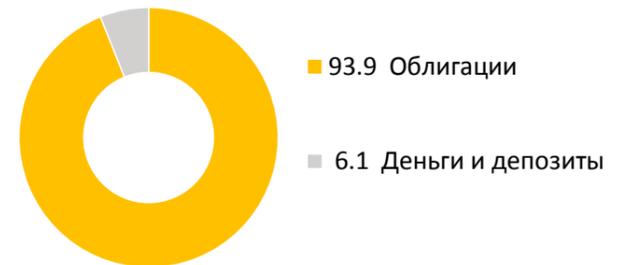
Портфель	Доля
Amundi 6 M - I	8.7
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.6
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.6
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.2
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	5.8
GOVERNMENT OF FRANCE OAT EUR 3.5% 25.04.2026	5.7
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.7
Luminor Bank Deposit (EUR)	3.4
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.2
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.1

Степень риска

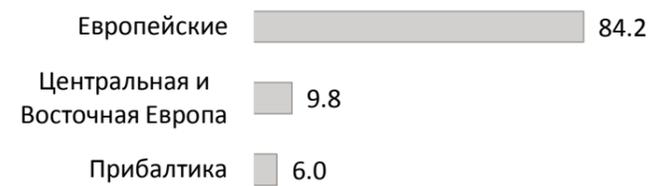


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

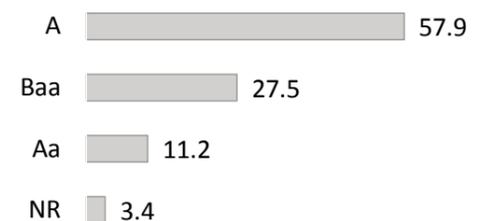
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



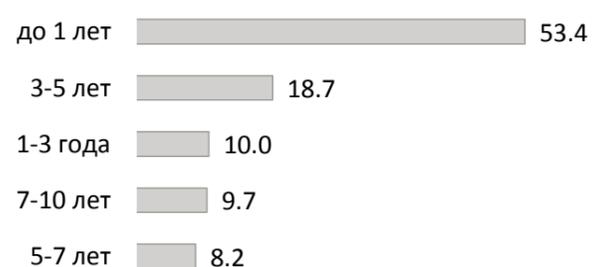
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 января 2018

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в январе составила -0.2%. Доходность с начала года составляет -0.2%.

Обзор рынка

Финансовые рынки начали год с очень хорошим настроением. Одобрение налоговой реформы обеими палатами Конгресса США в конце декабря добавило огня в и без того позитивный настрой. Поэтому в январе индекс акций США S&P500 достигал нового исторического максимума почти каждый день. В январе на фоне сверхпозитивного настроения на рынках акций резко выросли процентные ставки гособлигаций и в Европе, и в Соединенных Штатах. В то же время быстрое падение цен облигаций в последние дни месяца принесло позитивный настрой на рынки акций. Инвесторы заняли более осторожную позицию в отношении очень высоко оцененных рынков акций.

В январе индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны немного снизился. Однако, он все еще остается в районе 60 пунктов. Это очень высокий уровень, который соответствует примерно 3%-ному росту ВВП. Все больше внимания обращается на выборы в Италии, которые пройдут в начале марта. В последнее время поддержка левоцентристской коалиции под руководством бывшего премьер-министра Матео Ренци уменьшилась, в то время как поддержка правоцентристской коалиции во главе с Сильвией Берлускони растет.

25 января на пресс-конференции после заседания Европейского Центробанка Марио Драги выразил надежду, что уверенный темп роста экономики еврозоны приведет к тому, что инфляция приблизится к целевому уровню, установленному центробанком. Это заявление привело к еще более сильному росту процентных ставок гособлигаций еврозоны, которые уже и до этого шли вверх. То есть, цены облигаций резко снизились. В январе курс евро относительно доллара США вырос на 3.4%. Многие высокопоставленные чиновники Европейского Центробанка в течение месяца высказывались о том, что объем программы скупки облигаций стоит уменьшить или прекратить программу, как таковую.

В экономике Соединенных Штатов также продолжались положительные тенденции. В январе индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора ISM был очень высоким (59.1). Индекс в секторе услуг также совершил резкий скачок и оказался в районе 60 пунктов, что является самым высоким показателем за последние 20 лет. Статистика рынка труда в январе снова была очень хорошей. Число новых рабочих мест несколько превысило ожидание. Особенно неожиданным стал заметный рост средней часовой оплаты труда.

Правительственные учреждения США на несколько дней в январе прекратили свою работу, потому что Конгресс оказался не в состоянии принять в предварительном чтении законопроект, который регулирует расходы правительственных учреждений. В итоге было достигнуто кратковременное соглашение. Тема снова вернется на повестку дня в начале февраля вместе с иммиграционным вопросом. Также станет актуальной необходимость увеличить верхнюю границу государственного долга. В январе начался период публикации результатов деятельности компаний в четвертом квартале. В основном, результаты компаний отличные и превышают ожидания аналитиков в части показателей оборота и прибыли. Аналитики акций стали более оптимистичными в отношении перспектив 2018 г.

Китайский индекс уверенности руководителей по снабжению обслуживающего сектора Caixin приблизился к 55 пунктам, т.е. к самому высокому уровню последних лет. Индекс промышленного сектора Caixin остался на уровне прошлого месяца (51.5). Капитальные инвестиции также остались на уровне прошлых месяцев. Темп прироста внутригосударственных капитальных инвестиций в течение последнего года стабильно замедлялся. Экспорт оставался высоким и поддерживал рост.

Бразильские акции положительно отреагировали на новость о том, что решение верховного суда страны в отношении экс-президента Лулы о признании его виновным остается в силе. Это означает, что вероятно у Лулы не будет возможности выставить свою кандидатуру на президентских выборах в этом году.

В течение месяца заметно увеличились долгосрочные инфляционные ожидания и в Европе, и в США. Это привело к росту процентных ставок по государственным облигациям. В США и в Германии ставки выросли до самого высокого за последние 2-3 года уровня. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям выросли на 10 базовых пунктов, по 10-летним – на 21 пункт. Процентная ставка по 10-летним облигациям США завершила месяц в районе 2,7%. Это самая высокая ставка с 2014 г. Настроения на кредитных рынках были в основном устойчивыми. Рисковая маржа по облигациям и с более высоким, и с более низким кредитным качеством существенно не изменилась.

Перспективы

После резкого роста процентных ставок гособлигаций долгосрочные облигации стали более привлекательными. В то же время реальная ставка по 10-летним облигациям США является положительной лишь маргинально, а реальная ставка немецких гособлигаций по-прежнему отрицательная. Таким образом, мы ждем дальнейшего роста процентных ставок вместе с укреплением экономического роста и ростом инфляционных ожиданий. В отношении роста процентных ставок мы все еще занимаем защитную позицию и сохраняем в портфеле средний срок облигаций до погашения коротким.

Сложно предположить дальнейшее снижение рискованной маржи корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны и облигаций развивающихся рынков. Уменьшение стимулирующих мер со стороны центробанков в этом году может привести к некоторому росту рискованной маржи. В то же время, процентная ставка по корпоративным облигациям все же выше, чем ставка гособлигаций с низким уровнем риска. В условиях сильного экономического роста мы думаем, что корпоративные облигации и облигации развивающихся рынков принесут более высокую доходность по сравнению с гособлигациями с низким риском.

*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.