

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 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	63 420 632 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83699 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	-0.3%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.7%	0.1%	2.8%
Доходность за год				0.2%	0.3%	0.0%	0.6%

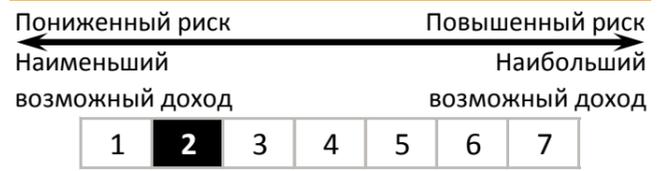
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%	0.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	2.5
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	1.2
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.0
Nestlé SA	0.6
iShares MSCI Turkey UCITS ETF USD (Dist)	0.5
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Term ISR	8.5
AMUNDI 12 M-I	5.7
Government of France 1.000% 25.05.2018	5.5
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.7
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	3.4

Степень риска

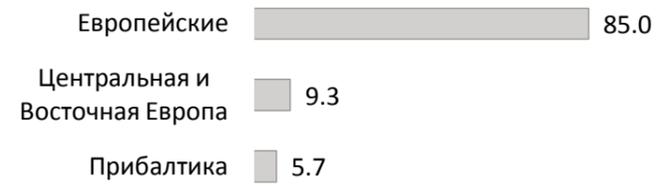


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

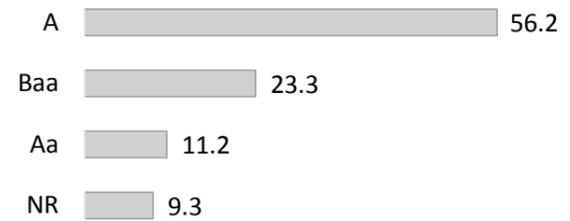
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



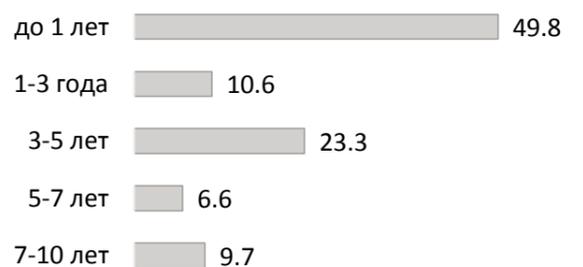
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 2018

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в апреле составила 0.0%. Доходность с начала года составляет -0.3%.

Обзор рынка

В апреле на глобальных финансовых рынках преобладали значительно более позитивные настроения, чем в феврале-марте. Наш пенсионный фонд завершил месяц с результатом, близким к нулю. Несмотря на то, что позитивность рынков акций отразилась и на динамике цен наиболее рискованных облигаций, процентные ставки по государственным облигациям более низкого уровня риска выросли, т.е. цены на них упали. Угроза протекционизма и риск регулятивных мер в отношении технологических предприятий в некоторой мере отошли на задний план, и рынки в значительной степени следовали за сильными показателями прибыли предприятий США и Европы. Позитивного настроения хватило как на наиболее важные рынки акций, так и на более рискованные облигации.

Показатели роста в Европе в первом квартале значительно ослабли. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе Европы в марте снизился до 56.6 пунктов, что уже на четыре пункта меньше по сравнению с началом года. Существенно ослаб и индекс уверенности в секторе обслуживания. Однако в апреле индексы стабилизировались и остались примерно на мартовском уровне. В апреле состоялась встреча Меркель и Макрона, на которой велись переговоры по важным реформам в еврозоне. Конкретные предложения будут выдвинуты уже в июне. В Италии же до сих пор не удалось сформировать правительство. Несмотря на то, что в воздухе веет новыми выборами, финансовые рынки сохранили спокойствие, и разница в процентных ставках между 10-летними государственными облигациями Италии и Германии уменьшилась.

Статистика роста в США также была в центре внимания рынков. Рост ВВП в первом квартале составил 2.3%, что больше консенсусного ожидания аналитиков. Объемы экспорта и инвестиций также превысили прогнозы, и темпы роста, таким образом, остаются высокими. В начале месяца существовала угроза, что против Китая будут введены торговые санкции, на которые Китай со своей стороны отреагирует ответными санкциями. В течение месяца напряженность все же ослабла, и стороны готовились к переговорам в начале мая. Квартальные результаты предприятий США были по преимуществу очень сильными, свою роль сыграли и вытекающие из налоговой реформы поддерживающие факторы разового характера. Особую силу снова продемонстрировали показатели технологического сектора, что помогло переломить негативные настроения, связанные с возможностью введения регулирования, касающегося защиты данных и конфиденциальности.

В экономике Японии в апреле возросла активность как в промышленном секторе, так и в секторе обслуживания. Мы ожидаем, что здесь рост в промышленном секторе может еще улучшиться, поскольку слабость иены делает японские товары более конкурентоспособными, а конъюнктура в мировой экономике остается сильной. Экономический рост Китая в первом квартале соответствовал ожиданиям и составил 6.8%. Несмотря на это, центральный банк решил понизить резервные требования некоторых банков. По словам центрального банка, это было необходимо для укрепления финансовой стабильности и увеличения поддержки малым и средним предприятиям. В апреле центральный банк Турции повысил базовую процентную ставку на 0.75 процентных пункта, то есть до 13.5%. Повышение обусловили рекордно слабая валюта и ускоряющаяся инфляция. Экономический рост в Турции сильный, и базовая процентная ставка центрального банка может увеличиться еще больше.

Рост рискованного аппетита инвесторов отразился и на кредитных рынках, т.е. рискованные премии немного сократились как для облигаций более высокого, так и более низкого кредитного качества. Объем облигационных эмиссий немного уменьшился, и это также поддержало маржу кредитных рисков. В то же время Европейский центральный банк в апреле существенно сократил покупки корпоративных облигаций. Если покупки Европейским центральным банком корпоративных облигаций останутся на низком уровне, кредитный рынок может несколько ослабнуть, поскольку в мае вероятен рост объемов ценных бумаг нового выпуска. Процентные ставки по государственным облигациям еврозоны низкого уровня риска в апреле немного выросли, отражая рост рискованного аппетита инвесторов и желание заработать рискованный доход со знаком плюс. В марте процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям выросла на 2 базовых пункта, по 10-летним – на 6 пунктов. При этом доходность первых была по-прежнему глубоко отрицательной – покупатель 2-летних государственных облигаций Германии должен был по состоянию на конец апреля заплатить проценты на годовом уровне в 59 базовых пунктов. Проценты по государственным облигациям выросли и в США, поскольку вместе с ценой на нефть увеличились и инфляционные ожидания. Подобная динамика подкреплялась возможностью того, что США выйдут из ядерной сделки с Ираном и снова введут в отношении него санкции.

Перспективы

На ближайшие кварталы мы ожидаем стабилизации и некоторого ускорения экономического роста Европы. Мы считаем вероятным, что в условиях уверенного экономического роста и циклически разгоняющейся, пожалуй, инфляции процентные ставки по государственным облигациям могут немного вырасти относительно текущего уровня. Поэтому позиционно мы в отношении роста процентных ставок находимся в обороне и сохраняем средний срок погашения облигаций в портфеле коротким.

По сравнению с самыми низкими январскими уровнями рискованная маржа корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом выросла. Таким образом, мы видим, что этот вид активов предлагает несколько лучшее соотношение риска и доходности по сравнению с началом года. В то же время рискованная маржа облигаций может оказаться в мае под давлением в связи с вероятными эмиссиями растущих предприятий, особенно в случае, если покупки Европейским центральным банком корпоративных облигаций останутся на низких апрельских уровнях. Мы продолжаем видеть ценность и в облигациях развивающихся рынков, хотя укрепление доллара и поставило развивающиеся рынки под определенное давление.

*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.